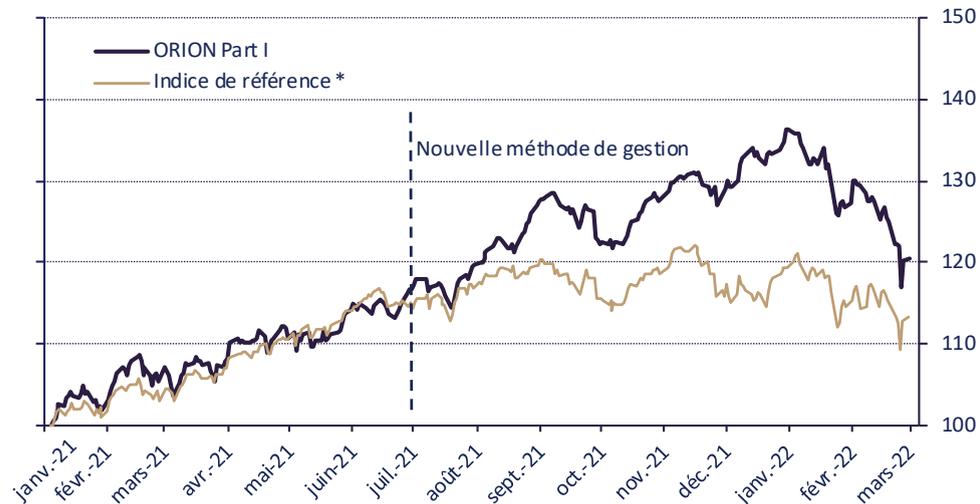


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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 surperformance 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	-5,4%	-11,7%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
Indice *	-1,6%	-5,0%	+19,6%	+7,6%	+23,6%	-11,9%	+20,0%

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
Orion Part I	12,8%	0,69	1,30	54	176	8,6x	14,7x
EuroStoxx Small NR	13,5%	1,00	1,14	80	5 034	8,9x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Orion I enregistre un recul de -5,4% sur le mois de février contre -1,8% pour l'Eurostoxx Small NR. Les marchés actions enregistrent une forte baisse sur le mois de février, principalement liée au conflit en Ukraine qui a provoqué des incertitudes économiques. Il demeure, à ce stade, très compliqué d'anticiper ce qui se passera dans les prochaines semaines. Les matières premières sont fortement impactées par le conflit : flambée des énergies fossiles, du blé et des métaux, ce qui devrait avoir un impact négatif sur la croissance mondiale et renforcer l'inflation à court terme. Dans ce contexte, les banques centrales devraient repousser leur politique de resserrement monétaire.

Ces incertitudes géopolitiques impactent les valeurs à fort bêta (banque, automobile...) et les entreprises exposées à la Russie et l'Ukraine. Malgré les sanctions à l'égard de la Russie et de la potentielle détérioration économique, le portefeuille est principalement composé de valeurs de qualité, à forte visibilité et disposant d'un fort pricing power, le rendant moins sensible à l'inflation et aux différents cycles économiques. Le positionnement sur les smallcaps peut le rendre plus volatil à court terme mais cette volatilité reste en dessous de celle de son indice de référence.

Nous avons profité de récentes corrections injustifiées sur certaines de nos valeurs pour nous renforcer. Nous avons participé à l'IPO d'Altea Green Power, spécialiste dans les énergies renouvelables (+29% depuis l'IPO). Par ailleurs, nous avons souscrit à l'augmentation de capital de Graines Voltz, distributeur de semences et de jeunes plants, pour financer une acquisition.

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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">4</p>
--	--	--	---

OBJECTIF DE GESTION

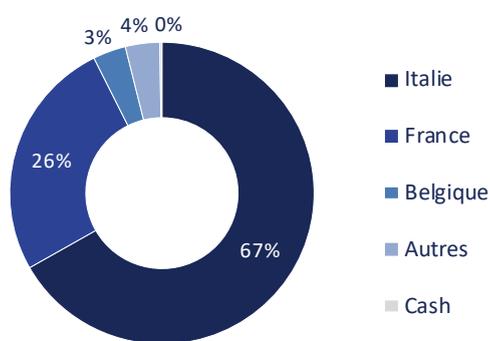
Ce compartiment cherche à optimiser la performance au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement, en privilégiant les entreprises avec une capitalisation inférieure à 2 Mds€ sans contrainte de secteur.

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.

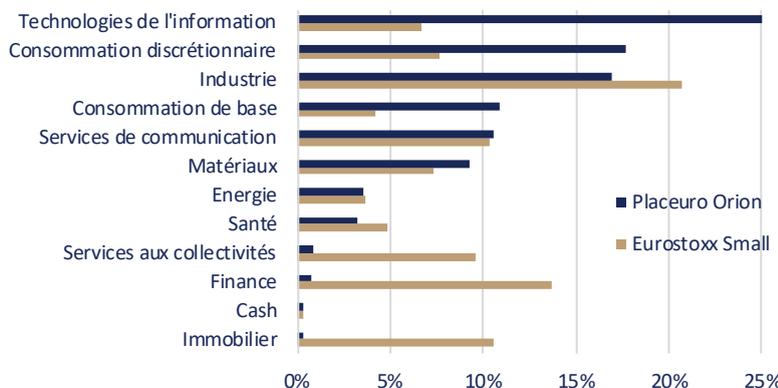
ÉQUIPE DE GESTION

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta
Orsero	Consommation de base	5,7%	0,43
Digital Value	Technologies	5,4%	0,66
Sciuker Frames	Industrie	4,4%	1,05
SalcefGroup	Industrie	4,4%	0,59

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	23,7%
Entre 100M€ et 300M€	42,2%
Entre 300M€ et 1Md€	25,0%
Plus de 1Md€	8,8%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Orsero	+0,9%
Altea Green Power	+0,4%
Digital Value	-0,5%
Invibes Advertising	-0,6%

NOTATION ESG

	Orion	Eurostoxx Small
ESG	75/100	61/100
Environnement	81/100	64/101
Social	69/100	60/100
Sociétal	88/100	58/100
Gouvernance	60/100	56/100

Part verte

49,3
% CA éligible
Taxonomie

Empreinte des émissions

95,5
TCO2/M€ investi

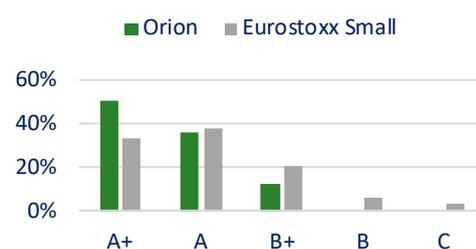
Orion

44,7
% CA éligible
Taxonomie

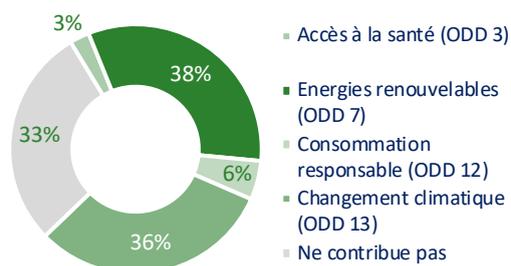
118,8
TCO2/M€ investi

Eurostoxx Small

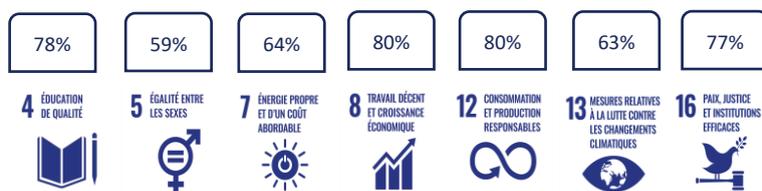
RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : GRAINES VOLTZ, UNE VALEUR FLORISSANTE

Graines Voltz est l'un des premiers distributeurs européens indépendants de semences et de jeunes plants de fleurs et de légumes. Le groupe dispose d'un portefeuille de plus de 33 000 références, unique sur le marché européen en termes de diversité de variétés, à destination des professionnels (maraîchers, horticulteurs et collectivités). Leader en France, Graines Voltz est porté par la demande croissante des consommateurs en Europe pour des végétaux diversifiés de qualité issus des circuits courts. En 2021, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 122M€ avec une croissance exceptionnelle de +40.8%. Compte tenu du carnet de commande qui s'inscrit en forte hausse par rapport à l'exercice précédent, le groupe prévoit une progression organique de son activité supérieure à 10% pour l'exercice 2021/2022.

Qualifiée de « réellement transformante » par le management, la récente acquisition d'André Briant Jeunes Plants permet à Graines Voltz d'acquérir une position de leadership sur le marché français des jeunes plants de pépinière et de se positionner en Europe comme l'offre la plus large en termes de références dans ce domaine.

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 fév. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

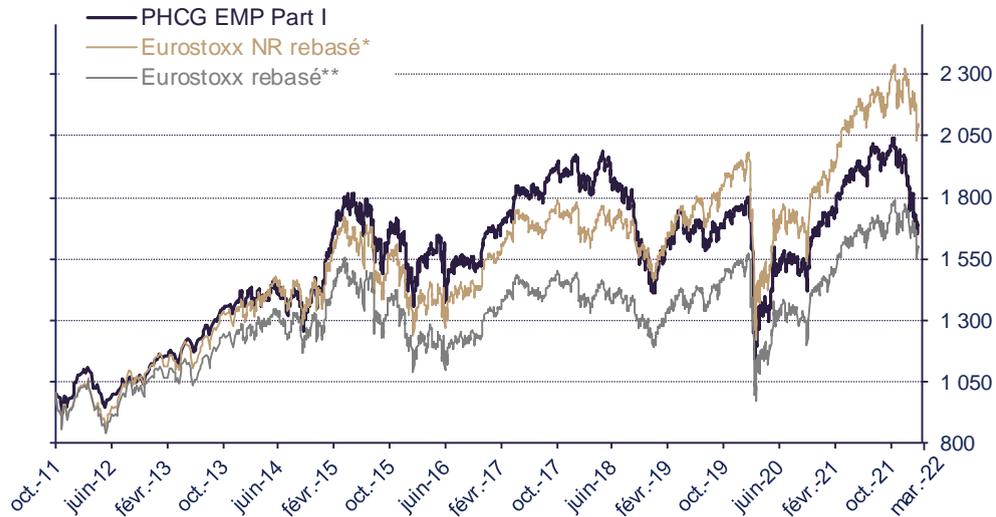
Capitalisation	203 M€	CA 2021	122 M€	Marge EBITDA	12,8%	Marge nette	7,7%	EV/EBITDA 22	10,8x	P/E 2022	19,8x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	-------	----------	-------

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.phgestion.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	20% TTC de la surperformance 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	-4,6%	-13,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
Euro Stoxx NR	-5,2%	-8,8%	+21,0%	-5,1%	+24,8%	-14,3%	+6,5%

Signataire des

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
EMP Part I	13,5%	0,88	-0,06	49	4 118	12,7x	23,7x
Euro Stoxx NR	15,2%	1,00	1,02	287	12 568	8,9x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

EMP I enregistre un recul de -4,6% sur le mois de février contre -5,2% pour l'Eurostoxx NR. Les marchés actions enregistrent une forte baisse sur le mois de février, principalement liée au conflit en Ukraine qui s'est greffé aux incertitudes économiques. Il demeure, à ce stade, très compliqué d'anticiper ce qui se passera dans les prochaines semaines. Les matières premières sont fortement impactées par le conflit : flambée des énergies fossiles, du blé et des métaux, ce qui devrait avoir un impact négatif sur la croissance mondiale et renforcer l'inflation à court terme. Dans ce contexte, les banques centrales devraient repousser leur politique de resserrement monétaire.

Ces incertitudes géopolitiques impactent les valeurs à fort bêta (banques, automobile...) et les entreprises exposées à la Russie et l'Ukraine. Malgré les sanctions à l'égard de la Russie et de la potentielle détérioration économique, le portefeuille est principalement composé de valeur de qualité, à forte visibilité et disposant d'un fort pricing power, le rendant moins sensible à l'inflation et aux différents cycles économiques.

Dans ce contexte, nous avons investi dans Ariston, leader des solutions renouvelables dans le chauffage, l'eau chaude et l'efficacité énergétique, qui bénéficiera de la transition énergétique. Nous avons également vendu notre position dans LVMH pour acheter sa holding Christian Dior qui détient 41% de LVMH et se négocie avec une décote de 20%. Nous soulignons la bonne performance sur le mois des laboratoires Rovi (+11%) et la contre-performance de Lyko (-30%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :

- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de momentum (prix, volume)

1

Analyse Fondamentale

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

2

Analyse ESG

- Politique d'exclusion
- Notation de 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 dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée.

ÉQUIPE DE GESTION

Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant

Bruno GODEFROY
Directeur du Développement

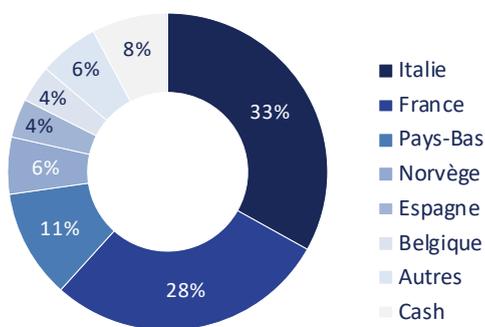
Thomas RICHARD
Analyste financier

Jana TODOROVIC
Analyste ESG

Kasimir LAURENT
Analyste financier

Renan KEROURIO
Analyste financier

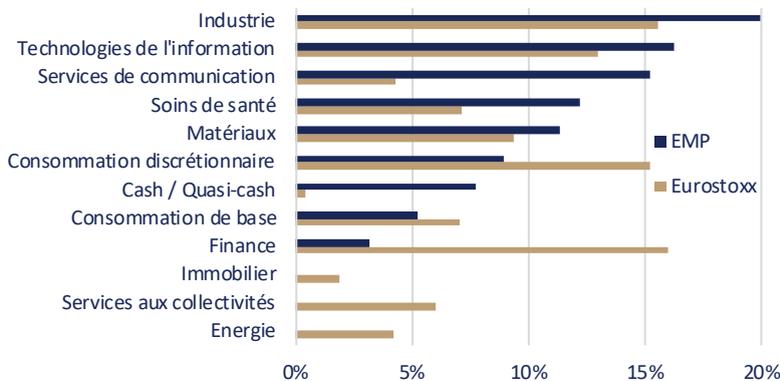
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta
Digital Value	Technologies	4,2%	0,57
Dior	Conso. discrétionnaire	3,7%	1,28
Euronext	Finance	3,2%	0,60
Vivendi	Services de com.	3,1%	0,77

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	20,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	15,4%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	20,8%
Plus de 10Mds€	35,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Laboratoires Rovi	+0,3%
Serge Ferrari	+0,1%
Invides Advertising	-0,4%
Digital Value	-0,4%

NOTATION ESG

	EMP	Eurostoxx
ESG	77/100	68/100
Environnement	78/100	89/101
Social	69/100	69/100
Sociétal	85/100	57/100
Gouvernance	72/100	64/100

Part verte

42,4
% CA éligible
Taxonomie

Empreinte des émissions

20,5
TCO2/M€ investi

EMP

43
% CA éligible
Taxonomie

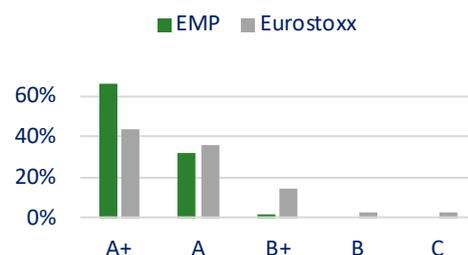
EMP

127,8
TCO2/M€ investi

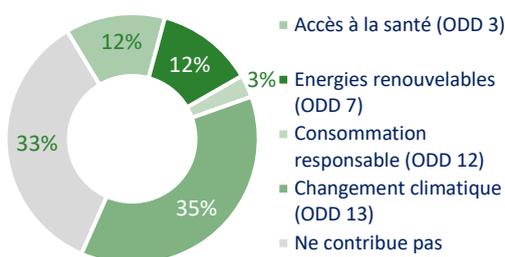
Eurostoxx

Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : ID LOGISTICS S'EXPORTE AUX USA

Créé en 2001, le Groupe ID Logistics est le spécialiste français de la logistique contractuelle. L'ensemble de ses activités consiste à assurer la logistique pour le compte de ses clients à travers le monde (entreposage, organisation transport...). Avec 1,9Md€ de CA en croissance de +16,3% en 2021, la stratégie de développement du Groupe vise à élargir le portefeuille clients et à les accompagner dans leurs activités de croissance ou de couverture géographique.

A ce titre, le Groupe ID Logistics vient de signer un protocole d'accord pour l'acquisition du groupe familial Kane Logistics, lui permettant d'accroître son positionnement aux Etats-Unis, comprenant également le rachat de Jagged Peak réalisé en 2019. Kane Logistics est un acteur forte croissance, réalisant 235M\$ de CA en 2021, en progression de +20% par an depuis 2019. Cette opération est particulièrement pertinente au regard de la proximité des cultures d'entreprise, de la complémentarité des portefeuilles clients et des synergies commerciales potentielles.

Filtres Quantitatifs	
2 critères défensifs	++
2 critères Momentum	++

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	fév. 2022

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	81/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation	1,7 Md€	CA 2021	1,9 Md€	Marge EBITDA	14,0%	Marge nette	2,0%	EV/EBITDA 22	6,8x	P/E 2022	31,3x
----------------	---------	---------	---------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	----------	-------