

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Code ISIN (Part I)	LU0272991307
Code ISIN (Part R)	LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE LX
Durée recommandée	>5 ans
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) / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8 (en cours de validation)

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



	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Orion Part I	+0,6%	-11,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
Indice *	-0,5%	-5,3%	+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	14,1%	0,71	0,44	58	188	8,3x	15,9x
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	0,04	76	4 863	9,1x	13,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte toujours indécis entre une inflation tirée par le prix des matières premières, la chute du pouvoir d'achat et des craintes de récession, Orion I progresse de +0,6% en mai contre une baisse de -0,5% pour l'Eurostoxx Small NR. La volatilité maîtrisée du fonds (14,1% sur 1 an) et un bêta 1 an à 0,71x se traduisent par un ratio de Sharpe toujours favorable avec 0,44x vs 0,04x pour l'Eurostoxx Small NR. Le contexte macroéconomique incertain devrait favoriser notre portefeuille qui privilégie les valeurs de qualité avec une bonne visibilité.

Orsero, distributeur de fruits et légumes exotiques qui exploite une activité de fret très rentable, est devenu notre 1^{ère} pondération en mai après avoir été renforcé. Le titre semble largement sous-valorisé avec un EV/EBITDA 2022 de 4,5x pour 2022 et des résultats records au 1T22. Nous avons également renforcé notre exposition au secteur de la santé en initiant Prim, un spécialiste espagnol des fournitures de matériel hospitalier qui présente de fortes perspectives de croissance et une valorisation attractive. En revanche, nous avons pris des profits dans le secteur des ESN (Technologie) avec Neurones et Sword, qui ont bien résisté boursièrement en YTD.

Mais surtout, notre stock picking dans les énergies renouvelables s'est révélé payant avec +77% pour Altea Green Power en mai (+194% depuis son IPO début 2022 à laquelle nous avons participé) alors que le gouvernement italien a annoncé un nouveau plan d'investissement. Le titre devient notre 3^{ème} pondération (4,2%) et sa contribution à la performance en mai ressort à +0,8 pt.

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 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 risques potentiels de valorisation, de marché et de 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

Constantin SENGEBUSCH
Chargé de Développement

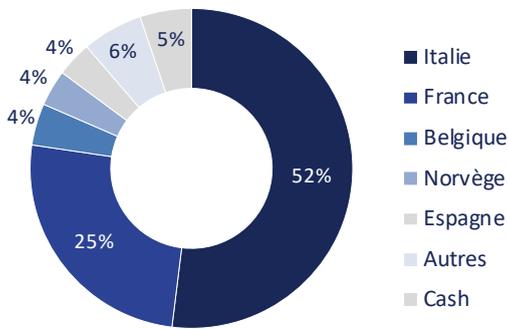
Thomas RICHARD
Analyste financier

Jana TODOROVIC
Analyste ESG

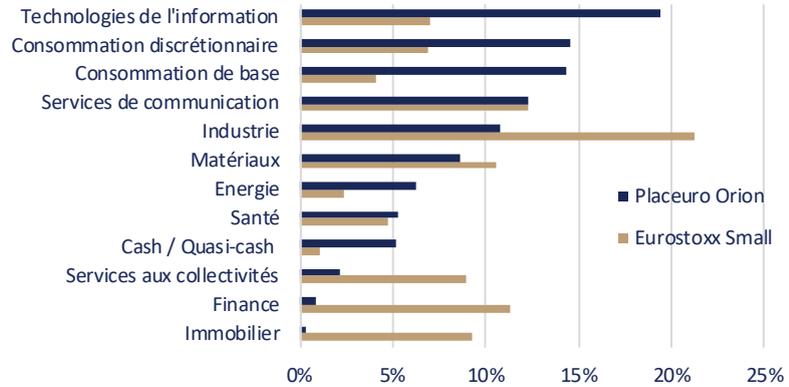
Kasimir LAURENT
Analyste financier

Renan KEROURIO
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta
Orsero	Technologie	5,1%	0,77
Digital Value	Consommation de base	4,7%	0,62
Altea Green Power	Services de communication	4,2%	0,58
Invibes Advertising	Conso. discrétionnaire	4,2%	0,43

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	20,5%
Entre 100M€ et 300M€	49,4%
Entre 300M€ et 1Md€	22,3%
Plus de 1Md€	2,7%

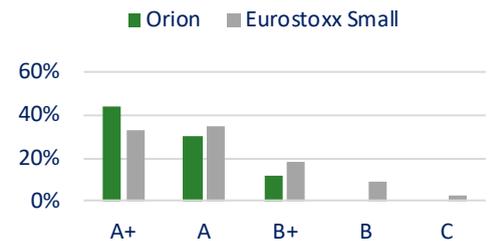
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,8%
Invibes Advertising	+0,3%
Meglioquesto	-0,3%
Digital Value	-0,6%

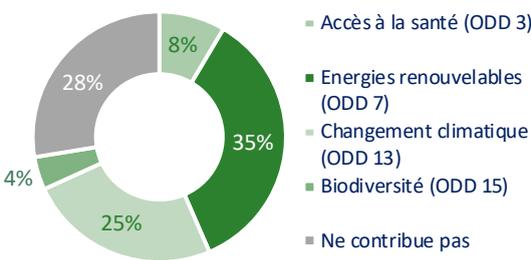
NOTATION ESG

	Orion	Eurostoxx Small	Part éligible	Empreinte des émissions
ESG	71/100	58/100	41,1 % CA éligible Taxonomie	179,2 TCO2/M€ investi
Environnement	74/100	60/100	Orion	Orion
Social	62/100	58/100	52,1 % CA éligible Taxonomie	121,5 TCO2/M€ investi
Sociétal	89/100	54/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small
Gouvernance	59/100	54/100		

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : ALA, ENVOL DANS LA LOGISTIQUE

Le groupe italien ALA fournit des services de logistiques intégrés et de distribution de composants pour l'industrie aéronautique et spatiale. Disposant d'une clientèle civile et militaire depuis 30 ans, ALA est présent en Europe, en Israël et en Amérique du Nord. Depuis 2010, ALA déploie une stratégie de croissance à l'international avec 3 acquisitions dont 2 aux Etats-Unis et l'ouverture de 2 filiales. ALA continuera son développement international de manière organique et par acquisitions ciblées. Le groupe a clôturé l'exercice 2021 avec des revenus stables à 131M€ et une amélioration d'un point de sa rentabilité à 10,6%. Le management indique que la demande est très forte depuis le début de l'année et que les hausses de coûts sont maîtrisées grâce à des contrats à long terme avec les fournisseurs et clients.

Mais surtout, ALA répond très favorablement à notre méthodologie ABACUS. Son excellente visibilité grâce à la récurrence d'un tiers de ses revenus, au rebond de la demande des clients post-Covid et aux subventions gouvernementales dans l'industrie lui permet d'afficher d'excellents scores au regard de nos filtres défensifs (volatilité à 22% et béta à 0,25 sur 1 an) et de momentum (+28% depuis son IPO fin juillet 2021).

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 50/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre mai. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation 112 M€	CA 2021 130,7 M€	Marge EBITDA 10,6%	Marge nette 4,6%	EV/EBITDA 22 9,1x	P/E22 15,8x
------------------------------	-------------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	--------------------

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.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Code ISIN (Part I)	FR0011109081
Code ISIN (Part R)	FR0011101088
Code Bloomberg	MEURMPK FP
Durée recommandée	>5 ans
Indice de référence	Eurostoxx NR
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 / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8 (en cours de validation)

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE LANCEMENT (BASE 100)



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

Niveau de risque :
6/7

	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
EMP Part I	-1,7%	-16,2%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
Euro Stoxx NR	+0,4%	-10,1%	+23,3%	-3,2%	+28,2%	-12,0%	+9,2%

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	19,8%	0,80	-0,96	41	1 662	10,7x	20,9x
Euro Stoxx NR	22,8%	1,00	-0,09	286	12 211	10x	15,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

EMP I enregistre une baisse de -1,7% sur le mois de mai contre une hausse de +0,4% pour l'Eurostoxx NR. Les marchés actions continuent de connaître une forte volatilité liée aux incertitudes macroéconomiques. La remontée des taux, les ruptures de chaînes d'approvisionnement et les tensions géopolitiques ont pour conséquence d'abaisser les perspectives de croissance. L'inflation continue d'accélérer, tirée par le prix des matières premières et de l'énergie entraînant la chute du pouvoir d'achat et une baisse de la consommation en Europe.

La sous-performance du portefeuille par rapport à son indice s'explique par la sous exposition aux secteurs de l'énergie et des services aux collectivités. Ces secteurs sont les plus performants depuis le début de l'année et particulièrement ce mois-ci, ce qui s'explique notamment par la flambée des prix de l'énergie qui devrait se prolonger suite aux dernières sanctions européennes sur le pétrole russe.

Au cours du mois de mai, nous avons initié STEF, leader français et acteur européen de la logistique et du transport alimentaire sous température contrôlée. Le management est confiant dans la capacité à répercuter les hausses de coûts sur ses clients. L'entreprise détient un important parc immobilier qui ne se reflète pas selon nous dans la valorisation. Nous avons vendu notre position dans Universal Music car, au regard de notre méthodologie de gestion ABACUS, le titre présente aujourd'hui une trop forte volatilité et un momentum insuffisant. La première position du portefeuille (6,1%), Salcef, leader italien de l'entretien, de la construction et de l'électrification des infrastructures ferroviaires est la plus forte contribution sur le mois (+0,4 pt).

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 de 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>
--	--	---	---

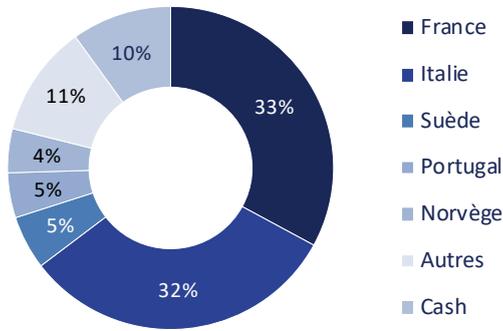
OBJECTIF DE GESTION

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. Le compartiment ne réplique pas l'indice de référence.

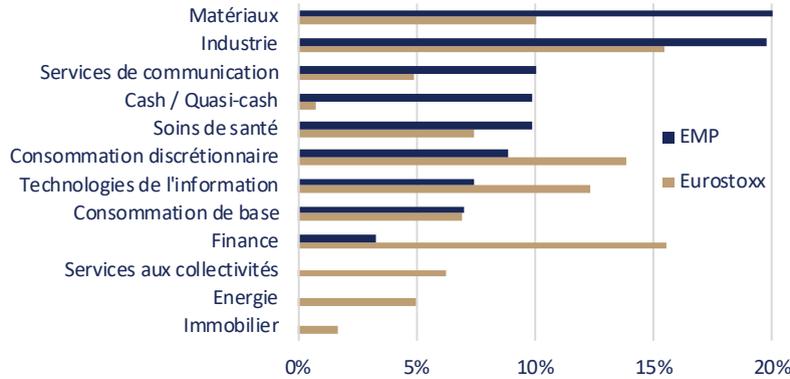
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Constantin SENGEBUSCH Chargé de 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 1Y
Salcef	Industrie	6,1%	0,69
Robertet	Matériaux	5,4%	0,41
Jeronimo Martins	Consommation de base	4,5%	0,38
Digital Value	Technologie	3,8%	0,70

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	19,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	21,4%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	23,8%
Plus de 10Mds€	25,5%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Salcef	+0,4%
Antares Vision	+0,3%
CFE	-0,4%
Digital Value	-0,5%

NOTATION ESG

	EMP	Eurostoxx
ESG	81/100	71/100
Environnement	84/100	76/100
Social	78/100	73/100
Sociétal	85/100	57/100
Gouvernance	73/100	69/100

Part éligible

45,5
% CA éligible
Taxonomie

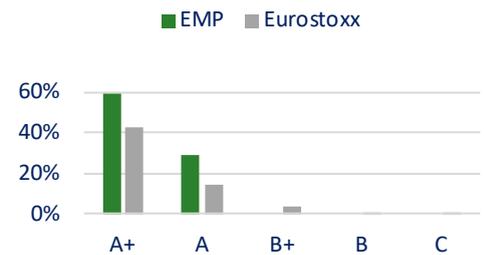
41,3
% CA éligible
Taxonomie
Eurostoxx

Empreinte des émissions

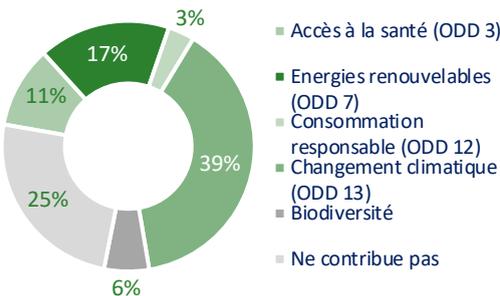
134,1
TCO2/M€ investi
EMP

126,9
TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : ANTARES VISION, OPPORTUNITÉ À INSPECTER DE PRÈS

Antares Vision est le leader mondial des systèmes de traçabilité dans l'industrie pharmaceutique. Basée en Italie, la société fournit aux principaux fabricants mondiaux de médicaments et à diverses autorités gouvernementales des solutions pour contrôler la chaîne d'approvisionnement et valider l'authenticité des produits. Le groupe a publié un CA de 178,9M€ en 2021 (+47,9% y/y) et une marge d'EBITDA à 24,3%. La société prévoit une progression de la marge d'EBITDA à 30% dans les 3-4 prochaines années grâce à un effet mix produit de plus en plus orienté vers la technologie avec son segment smart data (software) à forte croissance et marges. La société dispose d'une excellente visibilité : 30% CA récurrent, régulation de plus en plus exigeante des pays rendant la traçabilité des médicaments obligatoire, croissance organique à 2 chiffres du carnet de commandes depuis le début de l'année...

Le titre a connu une chute de son cours en début d'année et a fortement rebondi en mai (+27%). Depuis son IPO mi-2019, le titre affiche d'excellents scores au regard des filtres défensifs de notre modèle de gestion ABACUS : volatilité réduite (<30% sur 3 ans) et bêta décorrélant (<0,5x sur 3 ans) notamment. De plus, l'entreprise offre une valorisation attractive par rapport à ses concurrents à 3,4x le CA 2022.

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 54/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre mai. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++
Capitalisation 744 M€	CA 2021 178,9 M€	Marge EBITDA 24,3%	Marge nette 17,7%
		EV/EBITDA 22 14,7x	P/E 2022 23,2x