

Commentaire de gestion

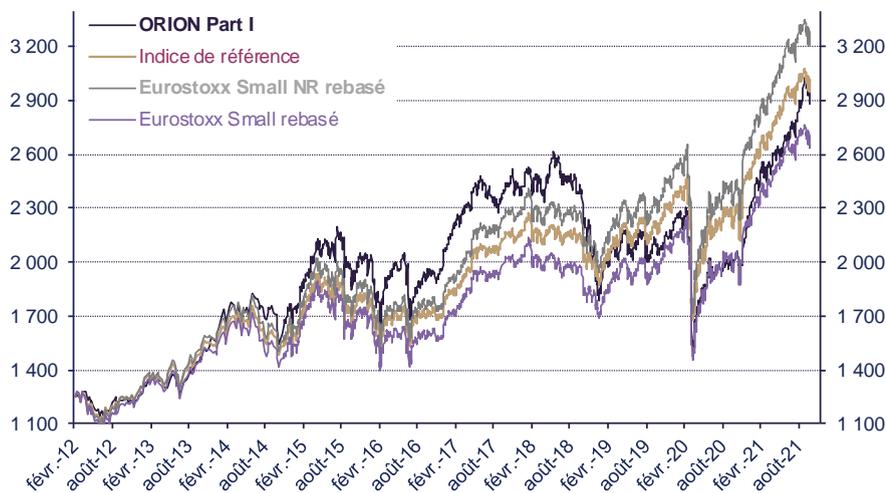
Orion I s'est replié de -4,1% en septembre, portant la performance YTD à +22,8% contre son indice de référence à +15,8%.

Ce mois-ci, nous mettons en avant SanLorenzo et Precia. SanLorenzo, le géant italien de la construction de yachts est positionné sur le secteur du super luxe. La forte dynamique du segment super yacht et des marchés américains et asiatiques, ainsi que le carnet de commande de 1Md€ offrent une excellente visibilité.

Precia, le fabricant d'équipements de pesages et balances industrielles, avait montré une très bonne résilience pendant la crise et continue d'afficher un niveau de rentabilité remarquable avec une marge opérationnelle qui a gagné 1.7 point et atteint 9%.

Enfin, nous nous sommes allégés sur Meglioquesto et Relatech avec des prises de profits.

Historique de la performance au 30/09/2021



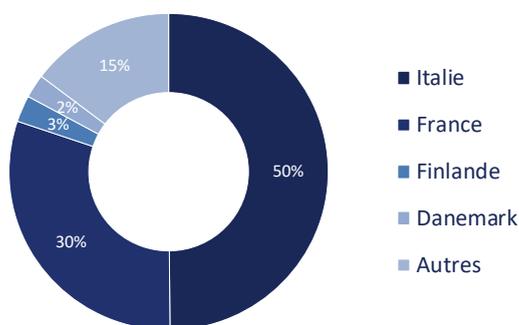
	ORION Part I	Eurostoxx Small NR
Nbre de lignes	57	89
PE 2022 médian	21,1 x	15,5 x
Rendement médian 2021	1,2%	2,5%
Capi. (M€) médiane	230	5 410
Bêta 1 an ex ante	0,41 x	1,00 x
Volatilité 1 an / 3 ans	13,3% / 18,6%	14,6% / 19,0%

	ORION part R*	ORION part I	Eurostoxx Small NR	** Indice de référence
<i>cours au 30/09/21</i>	167,79	2 881,91	659,30	2 947,88
septembre 2021	-4,1%	-4,1%	-3,7%	-3,4%
2021	+22,1%	+22,8%	+17,6%	+15,8%
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	+129,1%	+154,6%	+134,4%

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

Principales lignes	Exemples de mouvements	
	Achats	Ventes
Digital Value 5,2%	Sidetrade	Meglioquesto
IGE+XAO 3,7%	PITECO	Relatech
Meglioquesto 3,5%	Portobello	
Italian Wine B. 3,4%		
Sciuker Fram. 3,3%		

Répartition géographique



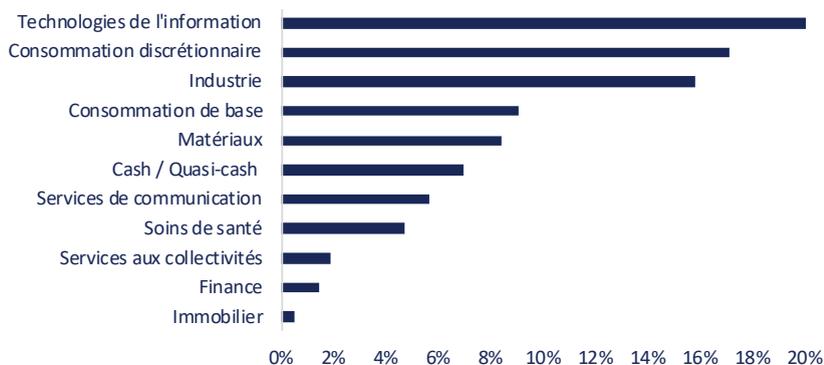
Objectifs de gestion

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).

Répartition par secteur



Caractéristiques du fonds

ISIN part R et I : LU1120754533 / LU0272991307
Forme Juridique : compartiment SICAV (Luxembourg) / PEAbble
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@phgestion.com

Patrick LEGRAND
Gérant
p.legrand@phgestion.com

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