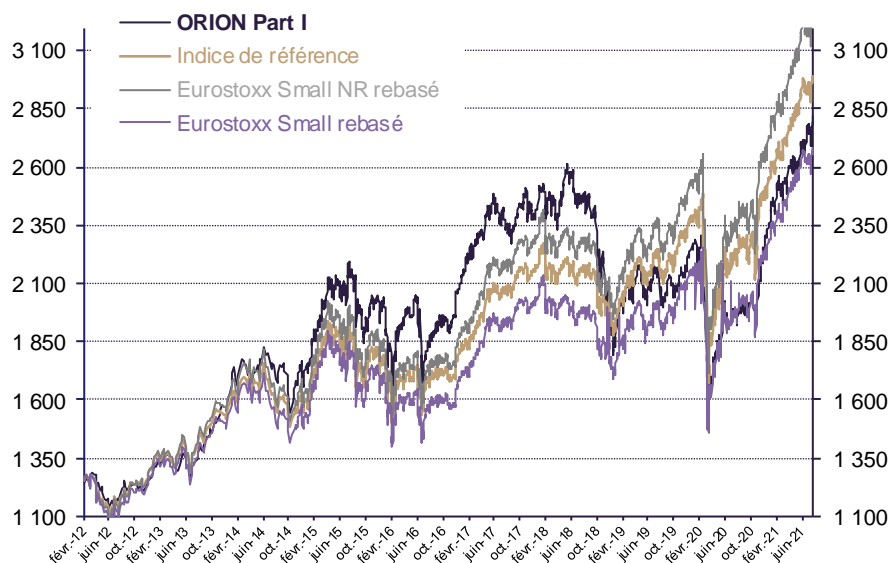


Commentaire de gestion

Orion I poursuit sa bonne dynamique en juillet avec +2,6% portant la performance YTD à +20,1%. Nous nous sommes renforcés dans Self Storage Group (SSG), Cegedim et IGE+XAO. SSG, propriétaire et opérateur de centres de « self-storage » dans les pays nordiques, a peu été impacté par la crise, prouvant la résilience de leur business model. Le groupe devrait bénéficier d'une forte demande dynamisée par les changements observés du fait de la pandémie. Une accélération de sa croissance est anticipée grâce à l'ouverture de 14 000m2 en 2021 contre 10 000m2 précédemment. Cegedim, spécialisée dans les solutions IT pour le domaine de la santé, a publié de très bons résultats, avec un CA en hausse de 11,7% au T2 et anticipe une croissance organique comprise entre 3% et 5% contre une indication de l'ordre de 2% précédemment. Schneider Electric a annoncé son intention de déposer un projet d'OPA simplifiée sur l'éditeur de logiciels IGE+XAO. L'équipe de gestion estime qu'un prix de 260 euros ne reflète pas la juste valeur de l'éditeur et n'apportera pas ses titres à l'offre. Enfin, nous avons entièrement vendu nos positions dans TeamViewer et Metso Outotec qui ne respectaient plus nos critères d'investissement.

Historique de la performance au 30/07/2021



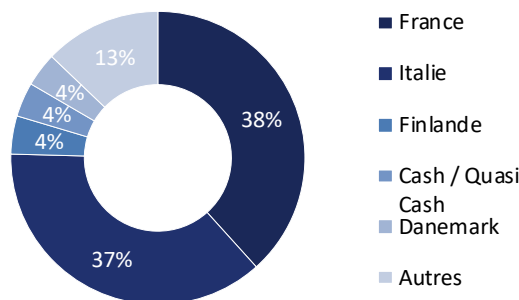
	ORION Part I	Eurostoxx Small NR
Nbre de lignes	59	86
PE 2022 médian	18,4	18,2
Rendement médian 2021	1,3%	2,1%
Capi. (M€) médiane	322	5 567
Bêta 1 an ex ante	0,53 x	1,00 x
Volatilité 1 an jour	12,8%	14,5%
Volatilité 3 ans jour	18,6%	18,9%
Ratio de Sharpe 3 ans	0,2	nd

Principales lignes et pondération	Principaux mouvements du mois	
	Achats	Ventes
Digital Value 4,4%	Cegedim	Metso Outotec
IGE+XAO 4,0%	Self Storage Group	TeamViewer
Salcef Group 3,7%	IGE+XAO	
Italian Wine 3,7%		
Accell Group 2,9%		

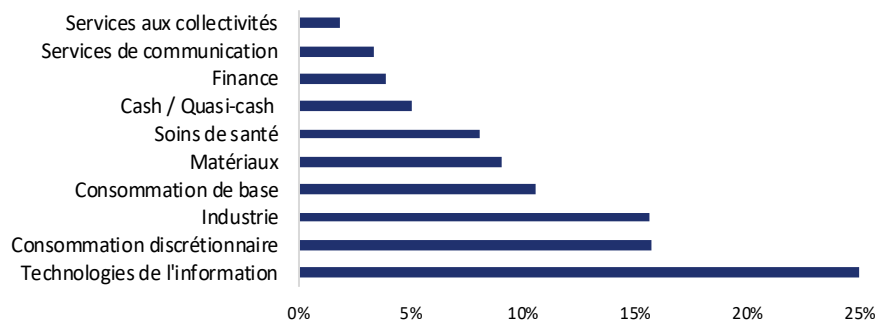
	ORION Part R*	ORION Part I	Eurostoxx Small NR	Indice de référence**
cours au 30/07/21	164,40	2 820,40	666,81	2 978,55
juillet 2021	+2,5%	+2,6%	+2,4%	+2,2%
2021	+19,7%	+20,1%	+18,9%	+17,0%
2020	+3,6%	+4,5%	+8,3%	+7,6%
2019	+19,7%	+20,8%	+26,2%	+23,6%
2018	-23,5%	-23,1%	-13,2%	-11,9%
2017	+14,4%	+15,2%	+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%
dp le 07/02/2012	nd	+124,2%	+157,5%	+136,8%

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

Répartition géographique



Répartition par secteur



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 de 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).

Caractéristiques du fonds

ISIN part R et part I	LU1120754533 / LU0272991307
Forme Juridique	Compartiment SICAV Luxembourg / UCTIS IV / PEAble
Durée d'investissement	>5 ans recommandée / Risque élevé
Echelle de risque selon DICI	1 2 3 4 5 6 7
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Dépositaire - centralisateur	Banque Degroof Luxembourg
Frais de gestion fixe	2.25% / 140% max. part R / part I
Commission de performance	Si positive sur l'exercice, 15% TTC de la sur-performance vs 90% Eurostoxx Small NR + 10% Eonia
Société de gestion	Den-AM Luxembourg
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer & Cie Gestion depuis le 07/02/12

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