

Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I affiche un recul de -3.7% en octobre (du 28/09 au 02/11) vs -3.2% pour son indice composite (60% Eurostoxx 50 NR et 40% Euro MTS 3-5 ans) portant la performance YTD à -4.0% vs -4.1% après un exercice 2017 qui affichait une performance de +6.7% vs +5.4% pour son indice composite.

Dans un contexte où la volatilité demeure élevée, la sensibilité aux marchés Actions évolue fortement puisqu'après avoir affiché une exposition moyenne proche de 45%, elle progresse à partir du 24 octobre pour atteindre près de 58% au 02/11 soit un niveau proche de sa cible à 60%. Si les incertitudes demeurent à CT, la forte baisse des valorisations incite maintenant à adopter une exposition moins défensive. Notons qu'aucune exposition réelle aux obligations LT n'a été retenue au regard du contexte de taux européens (trop faibles) ou US (risque à la hausse).

Les 5 premières lignes Actions sont Allianz, Air Liquide, Peugeot, LVMH et Ericsson et le fonds se caractérise toujours par une volatilité contenue (7.5% sur 1 an et 7.8% sur 3 ans).

Profil du portefeuille au 02/11/2018

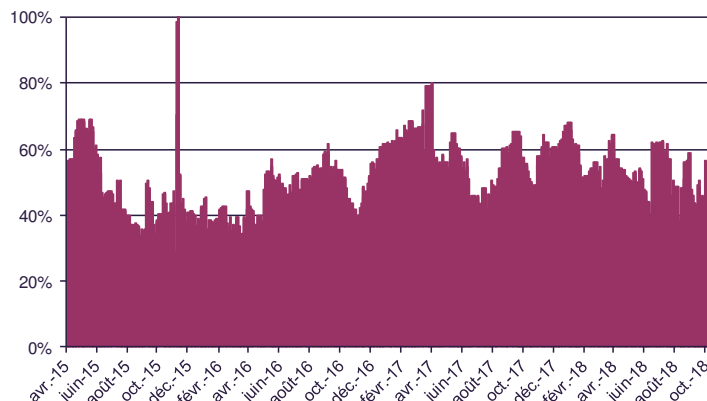
OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	16
Pondération + élevée	3.2%
Pondération - élevée	1.6%
Pondération moyenne	2.2%
Volatilité historique 1 an	7.5%
Volatilité historique 3 ans	7.8%
Ratio de Sharpe 3 an	-0.01 x

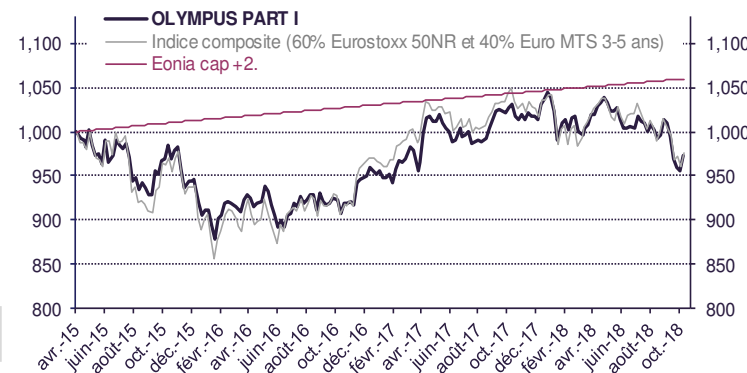
Principales lignes Actions

Allianz	3.2%
Air Liquide	2.6%
Peugeot	2.6%
LVMH	2.4%
Ericsson	2.3%

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



Historique de performance au 02/11/2018



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<i>cours au 02/11/18</i>	972.25	95.63	975.65	1,059.77
dp 1 mois (28/09/2018)	-3.7%	-3.7%	-3.2%	+0.1%
en 2018	-4.0%	-4.4%	-4.1%	+1.3%
en 2017	+6.7%	+6.3%	+5.4%	+1.6%
dp 1 an (03/11/2017)	-5.8%	-6.2%	-7.1%	+1.6%
en 2016	+0.2%	-0.3%	+2.7%	+1.6%
dp le 24/04/2015	-2.8%	-4.4%	-2.4%	+6.0%

* indice composite: 60% Euro Stoxx50NR + 40% Euro MTS 3-5 ans

Echelle de risque d'après DICI



Objectif de gestion

Le fonds met en œuvre **une gestion discrétionnaire et flexible** exposée aux catégories d'actifs actions et taux sans restriction géographique dont l'objectif est de profiter du potentiel des marchés d'actions en visant à limiter la volatilité grâce à une allocation d'actifs adéquate.

Le fonds peut s'exposer de **0% à 100% aux actions** et il a pour objectif de surperformer avec régularité l'Eonia augmenté de 2 pt sur la durée de placement recommandée. La politique de gestion sera mise en œuvre en fonction des perspectives économiques, du niveau de valorisation des différents marchés, de l'évolution anticipée des taux et des devises ainsi que de l'analyse individuelle des valeurs.

Contacts

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

J.-C. PETIT
Gérant
jc.petit@phgestion.com

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Caractéristiques du fonds

ISIN part I et part R	FR0012562833 / FR0012562817
Date de création (part R et I)	24/04/2015
Forme Juridique	FCP coordonné, UCITS IV
Durée d'investissement	>5 ans recommandée / Risque moyen
Valorisation	Hebdomadaire le vendredi
Souscription/rachat	J soit le vendredi avant 12h
Dépositaire - centralisateur	Credit Industriel et Commercial (CIC)
Commission de gestion fixe	1.25 % / 1.75 % Part I / Part R
Commission de perf. part R	Si positive sur l'exercice, 10% TTC de la surperformance vs Indice composite (60% Eurostoxx 50NR et 40% Euro MTS 3-5 ans)

Point sur l'environnement macro-économique

Reconnaissons que la lecture «macro» se complique tant les situations sont hétérogènes. Pour les US, le PIB 3T à +3.5% (1^{ère} est) était élevé même si dans le détail il pouvait être un peu décevant (impact stocks +2.4 pt, investissements Entreprises +0.8%). Les indicateurs avancés (ISM et confiance des consommateurs) caracolent toujours à de très hauts niveaux dans un contexte fiscal porteur. Une croissance de l'ordre de +2.5% peut être anticipée pour les prochains trimestres alors que les salaires (+3.2%) et les taux LT (3.15%) restent toujours incroyablement contenus. La poursuite d'un scénario favorable pour le 1^{er} semestre 2019 reste donc d'actualité.

A une situation moins lisible en Eurozone, s'est ajouté l'impact des nouvelles normes auto (WLTP). Le PIB allemand pourrait reculer de près de -1% (t/t annualisé) au 3T ramenant la croissance de la zone proche de 0% (+0.6% en 1^{ère} est). Ajoutons à cela un décrochage marqué de l'Italie (PIB 3T à +0.1%) avec des PMI (49,2!) en fort recul au début du 4T. A contrario, la France affiche un rebond de son PIB au 3T avec +1.6% et l'Espagne confirme le maintien d'une croissance très élevée (+2.4%). Au regard des PMI d'octobre pour l'Eurozone, la situation reste contrastée avec la poursuite d'une décélération dans le manufacturier (-1.3 pt à 52) et les services (-1 pt à 53.7) avec des niveaux légèrement supérieurs à la moyenne des 20 dernières années. Néanmoins, la confiance des ménages reste très élevée et rebondit légèrement en octobre. La zone est fortement impactée par les tensions commerciales (ralentissement en Chine et pression sur l'Allemagne) et par la remontée du pétrole depuis 1 an tandis que la consommation résiste, portée par la hausse des salaires et la baisse du chômage. Si une croissance de +1.5% est toujours accessible, elle est fragilisée par la situation internationale et les craintes sur l'Italie. Des avancées franches et positives sur les différends Chine-US et Allemagne-US comme sur le Brexit deviennent urgentes pour valider cette croissance. Le recul du baril (< 75\$) avec un €/€ < 1.15 est un soutien à CT appréciable.

Le monde émergent est lui aussi partagé. Les PMI chinois ont surpris par leurs faiblesses avec un PMI manufacturier stabilisé à bas niveaux (50.1) et un décrochage du PMI des Services à 50.8 (-3.1 pt). La pression est forte pour conclure un accord avec Mr Trump fin novembre et/ou annoncer des mesures de relance. A contrario, l'Inde, le Brésil et la Russie enregistrent un redressement marqué de leurs PMI qui permettrait de bien terminer l'année 2018.

Au final, même si la situation macro est contrastée avec une visibilité amoindrie par des éléments exogènes trop souvent politiques, la croissance mondiale devrait rester correcte emmenée par la dynamique US.

Evolution des différentes classes d'actifs

Octobre a concrétisé les craintes avec un fort recul des marchés Actions mais sans entrainer de baisse de taux LT ! C'est un comportement de marchés plutôt atypique reflétant l'absence de capitulation et/ou une croyance toujours forte en l'économie US.

Si les publications de BNA du 3T déçoivent dans leur ensemble, il est nécessaire de les relativiser avec des révisions de BNA 2018-19 qui ne devraient pas dépasser -1 à -2 pt aux US comme en Eurozone. Un écart substantiel en comparaison de la baisse des indices (S&P -6.9% et Eurostoxx -6.7%) qui accentue encore l'effondrement de leur PE forward 12 mois depuis début 2018 avec respectivement -15% (15.6x à 18,3x) et -14% (12.9x vs 14.9x).

Contacts

Bruno GODEFROY
Directeur du Développement
+33 1 78 91 79 10
b.godefroy@phgestion.com

Marc-Antoine LAFFONT
Directeur de la Gestion
+33 1 78 91 79 05
m.laffont@phgestion.com

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Variation des principales classes d'actifs au 31/10/2018

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2017	2016
Taux Souverains						
Taux 10A US	3.15	+10p	+19p	+72p	-4p	+18p
Taux 10A Allemagne	0.39	-8p	-1p	-3p	+22p	-43p
Taux 10A France	0.76	-5p	+6p	-1p	+8p	-31p
Taux 10A Italie	3.42	+24p	+68p	+144p	+17p	+23p
Taux 10A Espagne	1.56	+5p	+19p	+2p	+14p	-37p
iBoxx € Eurozone 1-3	170.9	+0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.3%	+0.3%
iBoxx € Eurozone 3-5	203.4	+0.1%	-0.6%	-1.1%	+0.0%	+1.4%
iBoxx € Eurozone 5-7	234.9	+0.0%	-1.0%	-1.4%	+0.5%	+2.3%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	4.86	+28p	+35p	+115p	-35p	-62p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	2.31	+9p	+27p	+58p	-21p	-68p
iBoxx € Corporates 1 - 3	193.8	+0.0%	+0.0%	+0.1%	+0.6%	+1.5%
iBoxx € Corporates 5 - 7	247.0	-0.2%	-0.7%	-0.9%	+2.8%	+5.4%
iBoxx € HY core cum cross 5-10 LC	123.0	-1.7%	-1.7%	-4.6%	+2.7%	+5.7%
Actions						
Eurostoxx50 NR	6,593.0	-5.9%	-9.1%	-6.5%	+9.2%	+3.7%
Eurostoxx NR	690.4	-6.6%	-9.5%	-6.4%	+12.6%	+4.1%
Eurostoxx	353.1	-6.7%	-9.6%	-8.4%	+10.1%	+1.5%
Eurostoxx Small NR	433.6	-6.7%	-8.2%	-8.3%	+22.2%	+1.5%
S&P 500 Index Fixed	2,711.7	-6.9%	-3.8%	+1.4%	+19.4%	+9.5%
Nikkei 225	21,920.4	-9.1%	-3.5%	-3.7%	+19.1%	+0.4%
China Shanghai SE A	2,725.7	-7.8%	-9.4%	-21.3%	+6.6%	-12.3%
Bovespa (BR)	87,423.5	+10.2%	+9.5%	+14.4%	+26.9%	+38.9%
Russia RTS	1,126.2	-5.5%	-2.2%	-2.4%	+0.2%	+52.2%
Métaux Précieux						
Gold (NYM\$/ozt)	1,215.0	+2.3%	-0.7%	-5.9%	+12.7%	+8.1%
Silver (NYM\$/ozt)	839.4	+2.5%	+1.6%	-10.1%	+3.6%	+1.1%
Matièresières						
Crude Oil (NYM\$/bbl)	65.3	-10.8%	-4.9%	+8.1%	+12.5%	+45.0%
Brent Crude (IFEU\$/bbl)	75.0	-9.3%	+0.4%	+12.2%	+17.7%	+52.4%
Copper (LME Cash \$)	6,036.7	-2.3%	-3.4%	-15.7%	+29.6%	+17.4%
Aluminum (LME Cash)	1,435.0	+5.5%	-19.8%	-21.8%	+18.7%	-3.3%
Iron Ore 62% CN TSI	72.4	+7.1%	+7.5%	+1.6%	-10.6%	+101.5%
Devises						
EUR - US\$	1.133	-2.4%	-3.2%	-5.6%	+13.8%	-3.4%
EUR - YEN	127.87	-3.1%	-2.4%	-5.5%	+10.0%	-6.5%
EUR - RMB	7.90	-1.1%	-1.1%	+1.1%	+6.7%	+3.5%
EUR - BRL	4.21	-9.3%	-4.2%	+5.7%	+16.0%	-21.4%
EUR - RUB	74.49	-2.1%	+2.0%	+7.7%	+7.4%	-19.4%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2017	2016

Le derating des PE forward 12 mois atteint près de -15% sur le S&P 500 et l'Eurostoxx en YTD !