

Politique de gestion mise en œuvre

Seahorse R affiche une hausse de +0.7% en janvier (du 31/12 au 29/01) profitant de la hausse des différentes classes d'actifs et notamment de son exposition Actions de l'ordre de 10%. La volatilité estimée est toujours très basse avec moins de 3% sur 1 et 3 ans.

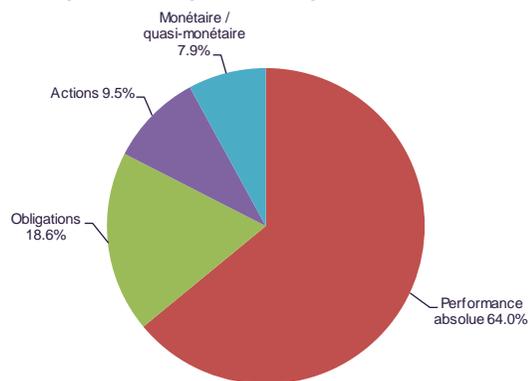
Peu d'évolution dans l'exposition du fonds avec une prédominance toujours forte sur les fonds de Performance Absolue avec 64% vs 61.2% fin décembre. L'exposition aux obligations (18.6%) reste essentiellement constituée d'obligations à CT dans un contexte de risk/reward défavorable aux taux LT.

Profil du portefeuille au 29/01/2019

SEAHORSE*	
Nbre de lignes et/ou fonds	19
Pondération + élevée	7.3%
Pondération - élevée	4.1%
Pondération moyenne	4.8%
Volatilité 1 an estimée*	2.9%
Volatilité 3 ans estimée*	2.5%

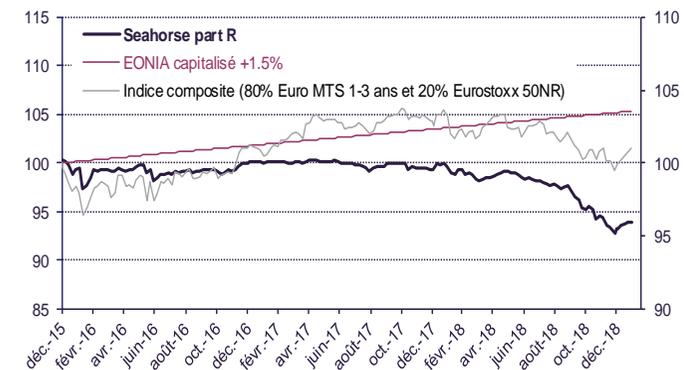
Principales lignes et pondération	
Helium Performance S	7.3%
Gamco Merger Arbitrage I	6.5%
Franklin K2 Alt Strategies	5.4%
Alcis Capi C	5.2%
PHCG European Macro Picks I	4.8%

Répartition du portefeuille par classe d'actifs **



* A partir d'un portefeuille équivalent généré via Quantalys en constant mix ** classification définie par PHCG au regard de la volatilité et du process de gestion

Historique de performance au 29/01/2019



	SEAHORSE part R **	EONIA cap.+1.5%	Indice composite*
cours au 29/01/19	93.97	103.56	101.03
dp 1 mois (31/12/2018)	+0.7%	+0.1%	+1.1%
en 2019	+0.7%	+0.1%	+1.1%
en 2018	-6.1%	+1.1%	-2.9%
en 2017	-0.6%	+1.1%	+1.9%
en 2016	-0.0%	+1.2%	+1.0%
dp le 29/12/2015	-6.0%	+3.6%	+1.0%

* indice = 80% Euro MTS 1-3 ans+20% EuroStoxx50NR ** création de la part R le 29/12/15
N.B. : date de reprise par PHCG comme conseil puis délégataire de gestion le 29/12/2015

Echelle de risque d'après DICI



Objectif de gestion

L'objectif de ce compartiment est de réaliser une performance relativement régulière avec une faible corrélation aux marchés de taux et d'actions via des stratégies d'investissement diversifiées et décorréliées. Le compartiment allie une gestion active en actions et/ou obligations européennes à des stratégies de gestion alternative réductrices du risque global. Son objectif est de réaliser une performance supérieure à celle des fonds en euros des compagnies d'assurance avec une faible volatilité. Le compartiment cherchera à atteindre une performance annuelle supérieure à celle de l'EONIA capitalisé et augmentée de +1.5 pt tout en limitant la volatilité à près de 5%.

L'équipe de gestion sélectionne les différents sous-jacents d'investissement afin de réaliser un portefeuille en ligne avec les objectifs de rendement et de risque alliant diversification et décorrélation pour l'investisseur.

Contacts

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

M.-A. LAFFONT
Directeur de la Gestion
m.laffont@phgestion.com

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Caractéristiques du fonds

ISIN part R
Date de création
Forme Juridique
Coordonnées
Durée d'investissement
Valorisation
Souscription/rachat
Dépositaire - centralisateur
Commission de gestion fixe
Commission de perf. part R

Société de gestion
Gestionnaire délégué

LU1333220199
29/12/2015
Compartiment SICAV Luxembourg
Oui-UCITS IV / **Fonds de Fonds**
>2 ans recommandée / Risque moyen
Hebdomadaire le mardi
J-1 soit le lundi avant 12h
Banque Degroof Luxembourg
1.00%
Si positive sur l'exercice, 15% TTC de la surperformance vs EONIA +1.5%
Cofigeco Luxembourg
Philippe Hottinguer & Cie Gestion

Point sur l'environnement macro-économique

Peu d'évolution entourant les thèmes anxigènes (conflits commerciaux, Brexit, Italie, Gilets Jaunes, shutdown...) même si le Brexit et le conflit US-Chine devraient prochainement connaître un dénouement ou un report. Le rebond des marchés dans leur ensemble est plus lié à une correction des excès de décembre plutôt qu'à une franche amélioration de la visibilité politique et économique.

Soulignons néanmoins, que les US affichent toujours une grande résistance de leur croissance. Les créations d'emplois privés retrouvent des sommets à près de 300K, les salaires progressent de plus de 3% et l'ISM manufacturier rebondit violemment à 58.2 vs 51.1. A contrario, la confiance des consommateurs s'affaiblit même si elle reste très favorable. Le changement de posture de la Fed qui est devenu beaucoup plus accommodante aussi bien sur la remontée de taux que sur ses rachats d'actifs est donc surprenant. Elle réagit plus à l'orientation du S&P 500 qu'aux risques de surchauffe; un élément favorable à CT pour les marchés actions mais une crédibilité discutable à MT. Au final, la croissance US devrait rester soutenue dans les prochains mois à près de +2.5%.

La situation est bien différente en Eurozone avec un nouvel affaiblissement du PMI manufacturier à 50.5 vs 51.4 et une stabilité du PMI des Services à 51.2, des niveaux nous ramenant à début 2014. La confiance des consommateurs résiste toujours et elle devrait permettre de sauvegarder un certain niveau de croissance à CT (1%). Le panorama européen est incontestablement assombri avec une croissance fin 2018 < 1% et un rebond qui se fait attendre. Néanmoins, peu d'éléments ne peuvent justifier le maintien d'une croissance aussi faible. Taux réels proches de 0, pétrole < 65\$, créations d'emplois soutenues, hausse des salaires, moindre austérité budgétaire, croissance US > 2% et €/\$\$ < 1.20 doivent se traduire par un rebond vers le potentiel de croissance à +1.5% au 2nd semestre 2019 en Eurozone si un choc exogène ne se matérialise pas (hard Brexit, escalade du conflit US-Chine ou US-Europe...).

Dans ce contexte compliqué, les BNA 2019-20 du S&P 500 et de l'Eurostoxx accentuent leurs révisions baissières dans des proportions comparables avec -2/-2.5 pt depuis début 2019 mais après un exercice 2018 bien différent avec une hausse des BNA 2018 de +22% et +1% respectivement !

Evolution des différentes classes d'actifs

Si le rebond des marchés Actions est spectaculaire en janvier (+6% à +8%), il s'accompagne aussi d'une baisse des taux LT ce qui signifie que les marchés ont réagi au changement de pied de la Fed et non pas à la perspective d'une amélioration de la conjoncture.

Après cette correction haussière et même si les valorisations semblent toujours limitées au regard des taux, toute nouvelle accélération à la hausse des indices Actions devra s'accompagner d'avancées indéniables sur les facteurs anxigènes (Brexit, conflits commerciaux...). Plus spécifiquement pour l'Eurozone, la confirmation d'un rebond de la croissance au 2nd semestre sera un élément clef des prochains mois pour retrouver un Eurostoxx (348.5) sur les niveaux du 1^{er} semestre 2018 (370/380).

Contacts

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

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

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Variation des principales classes d'actifs au 31/01/2019

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2018	2017
Taux Souverains						
Taux 10A US	2.63	-5p	-38p	-5p	+25p	-4p
Taux 10A Allemagne	0.15	-9p	-16p	-9p	-19p	+22p
Taux 10A France	0.56	-15p	-12p	-15p	-6p	+8p
Taux 10A Italie	2.59	-15p	-62p	-15p	+76p	+17p
Taux 10A Espagne	1.20	-22p	-30p	-22p	-12p	+14p
iBoxx € Eurozone 1-3	171.8	+0.0%	+0.3%	+0.0%	-0.1%	-0.3%
iBoxx € Eurozone 3-5	206.7	+0.4%	+1.1%	+0.4%	+0.1%	+0.0%
iBoxx € Eurozone 5-7	240.7	+0.9%	+1.7%	+0.9%	+0.1%	+0.5%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	4.53	-31p	-44p	-31p	+113p	-35p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	2.17	-23p	-26p	-23p	+66p	-21p
iBoxx € Corporates 1 - 3	193.5	+0.2%	+0.2%	+0.2%	-0.2%	+0.6%
iBoxx € Corporates 5 - 7	249.0	+1.4%	+1.5%	+1.4%	-1.5%	+2.8%
iBoxx € HY core cum cross 5-10 LC	121.6	+2.4%	+1.4%	+2.4%	-7.9%	+2.7%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	6,542.2	+5.5%	-0.1%	+5.5%	-12.0%	+9.2%
Eurostoxx NR	683.7	+6.3%	+0.1%	+6.3%	-12.7%	+12.6%
Eurostoxx	348.5	+6.1%	-0.1%	+6.1%	-14.8%	+10.1%
Eurostoxx Small NR	437.4	+6.6%	+1.4%	+6.6%	-13.2%	+22.2%
S&P 500 Index Fixed	2,704.1	+7.9%	-2.0%	+7.9%	-6.2%	+19.4%
Nikkei 225	20,773.4	+3.8%	-7.1%	+3.8%	-12.1%	+19.1%
China Shanghai SE A	2,706.6	+3.6%	-0.1%	+3.6%	-24.6%	+6.6%
Bovespa (BR)	97,393.7	+10.8%	+8.8%	+10.8%	+15.0%	+26.9%
Russia RTS	1,214.5	+13.6%	+7.8%	+13.6%	-7.4%	+0.2%
Métaux Précieux						
Gold (NYM \$/ozt)	1,323.3	+3.5%	+8.7%	+3.5%	+12.7%	+12.7%
Silver (NYM \$/ozt)	820.5	+3.1%	+2.8%	+3.1%	+3.6%	+3.6%
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	53.8	+18.5%	+5.6%	+18.5%	-24.8%	+12.5%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	60.8	+13.1%	+2.3%	+13.1%	-19.5%	+17.7%
Copper (LME Cash \$)	6,147.0	+3.1%	-1.5%	+3.1%	-16.7%	+29.6%
Aluminum (LME Cash)	1,434.9	+2.1%	+2.9%	+2.1%	-23.4%	+18.7%
Iron Ore 62% CN TSI	84.5	+22.0%	+30.4%	+22.0%	-2.9%	-10.6%
Devises						
EUR - US\$	1.147	+0.4%	+1.3%	+0.4%	-4.8%	+0.2%
EUR - YEN	124.88	-0.4%	-2.3%	-0.4%	-7.3%	+0.8%
EUR - RMB	7.69	-2.0%	-2.6%	-2.0%	+0.4%	-0.2%
EUR - BRL	4.18	-5.7%	-0.7%	-5.7%	+11.2%	-2.3%
EUR - RUB	75.13	-5.3%	+0.9%	-5.3%	+14.7%	-0.7%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2017	2017

La poursuite du rebond des indices Actions ne pourra se faire sans une amélioration de la visibilité