

Politique de gestion mise en œuvre

Après +3.9% en janvier, Olympus I affiche une nouvelle hausse de +3.9% (du 01/02 au 01/03) en février vs +2.7% pour son indice composite (60% Eurostoxx 50 NR et 40% Euro MTS 3-5 ans) portant la performance en YTD à +8%. L'exposition Actions qui était de 45% fin décembre, puis près de 60% mi-janvier et 51% fin janvier, a été portée à 63% fin février.

Les 5 premières lignes Actions sont Allianz, Dassault Systèmes, Atos, Kering et Natixis. Le fonds détient toujours une exposition de l'ordre de 5% sur le S&P 500 et sur les émergents tandis que son exposition aux obligations à moyen/long terme est quasiment nulle dans le contexte actuel de taux.

Si l'exposition Actions est revenue quasiment en ligne avec sa la cible de 60%, toute amélioration de l'environnement géopolitique et/ou macro-économique pourrait conduire à une exposition plus élevée (70%/80%).

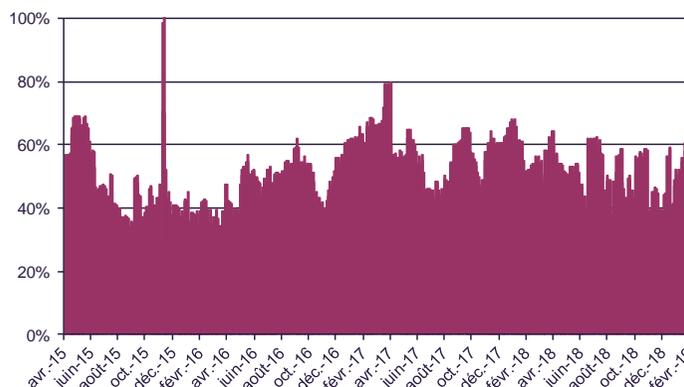
Profil du portefeuille au 01/03/2019

OLYMPUS I	
Nbre de lignes Actions	23
Pondération + élevée	3.2%
Pondération - élevée	1.4%
Pondération moyenne	2.4%
Volatilité historique 1 an	7.6%
Volatilité historique 3 ans	7.3%
Ratio de Sharpe 3 an	0.43 x

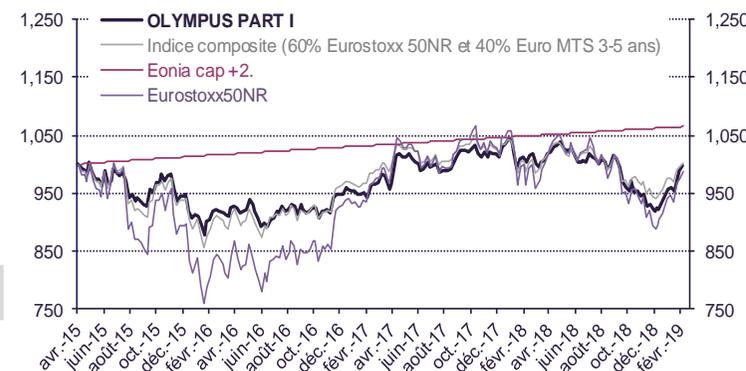
Principales lignes Actions

Allianz	3.2%
Dassault Systemes	3.0%
Atos	2.9%
Kering	2.8%
Natixis	2.8%

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



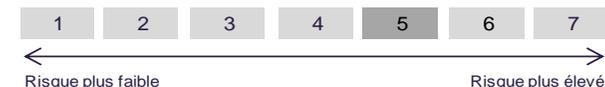
Historique de performance au 01/03/2019



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<i>cours au 01/03/19</i>	997.57	97.97	1 003.46	1 065.10
dp 1 mois (01/02/2019)	+3.9%	+3.9%	+2.7%	+0.1%
en 2019	+8.0%	+7.9%	+6.4%	+0.3%
en 2018	-8.8%	-9.3%	-7.3%	+1.6%
en 2017	+6.7%	+6.3%	+5.4%	+1.6%
en 2016	+0.2%	-0.3%	+2.7%	+1.6%
dp le 24/04/2015	-0.2%	-2.0%	+0.3%	+6.5%

* indice composite: 60% Euro Stoxx50 NR + 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@phggestion.com

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

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Caractéristiques du fonds

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

FR0012562833 / FR0012562817
24/04/2015
FCP coordonné, UCITS IV
>5 ans recommandée / Risque moyen
Hebdomadaire le vendredi
J soit le vendredi avant 12h
CM-CIC Market Solutions
1.25 % / 1.75 % Part I / Part R
Si positive sur l'exercice, 10% TTC de la superperformance vs Indice composite (60% Eurostoxx 50NR et 40% Euro MTS 3-5 ans)

Point sur l'environnement macro-économique

Février accentue une évolution macro assez rare avec des indicateurs favorables dans les services et la confiance des consommateurs tandis que ceux touchant l'industrie sont franchement mauvais. Difficile d'incriminer les seules tensions commerciales et le Brexit pour justifier d'un tel écart de croissance entourant des composantes plutôt bien corrélées historiquement.

Si les ISM manufacturiers restent corrects aux US avec 54.2, ils perdent tout de même près de 4 pt en 3 mois avec -6.6 pt pour la composante nouvelles commandes (55.5). En Eurozone, la situation est clairement inquiétante avec un PMI manufacturier à 49.3 au plus bas de 5 ans avec l'Allemagne à 47.6 ! Le Japon et la Chine complètent ce tableau plutôt sombre avec des PMI < 50. Au total, c'est plus de 50% de l'économie mondiale qui se trouve en phase de contraction/récession dans sa partie manufacturière. A l'inverse, la confiance des consommateurs est toujours proche de ses plus hauts aux US et elle s'affiche bien au-delà de ses moyennes historiques en Eurozone avec une légère amélioration depuis 2 mois. Sur la même tendance, nous retrouvons l'ISM non-manufacturier aux US à un niveau exceptionnel (59.7) tandis que le PMI des Services en Eurozone ressort à 52.3 (+1.1 pt en 1 mois) avec l'Allemagne à 55.1 soit 2 pt au-dessus de ses moyennes historiques !

Au-delà de ces éléments, les soutiens à la consommation des ménages aux US et en Eurozone restent très forts avec des hausses de salaires prononcées et une réduction continue du chômage. Ajoutons que les politiques monétaire et budgétaire sont toujours très accommodantes et même plus qu'escomptées (US, Eurozone et Chine). Sans choc exogène avéré, la consommation devrait rester un soutien indéfectible à la croissance. Nous pouvons donc estimer qu'au-delà des effets de déstockage/restockage et en prenant l'hypothèse d'une atténuation des risques commerciaux (US-Chine, US-UE et Brexit), la croissance tirée de la consommation devrait permettre à l'industrie de rebondir dans les prochains mois. Ce scénario nous semble le plus probable avec le retour d'un momentum macro positif et la fin des révisions en baisse de croissance attendue. Si les risques entourant l'Eurozone demeurent plus élevés (Brexit et tensions US-UE), la faiblesse de l'€/€ (<1.15) et du pétrole (WTI < 65) sont des éléments de soutien supplémentaires et indispensables dans la phase actuelle.

Evolution des différentes classes d'actifs

Contrairement à janvier, la hausse des actifs risqués en février (Actions +3% à +4%, mat. 1ères +2% à +14%) s'est faite au détriment des taux souverains qui se tendent légèrement. Avec près de +11% pour le S&P et l'Eurostoxx en YTD, le rattrapage va un peu au-delà de nos attentes sachant que les incertitudes (Brexit, conflits commerciaux) tardent à être réellement levées.

A contrario, la valorisation des Actions reste assez faible (PE forward 12m du S&P à 16,4x et de l'Eurostoxx à 13.7x) dans un contexte d'arrêt de hausse de taux CT aux US et de décalage de hausse de taux de la BCE prolongeant un peu plus le niveau de faiblesse des taux LT (< 3% aux US et < 1% en Eurozone). Nous maintenons nos objectifs d'un retour de l'Eurostoxx (362.5) sur les niveaux du 1^{er} semestre 2018 (370/380) dans le cas d'un rebond de la croissance au 2nd semestre 2019.

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 28/02/2019

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2018	2017
Taux Souverains						
Taux 10A US	2.71	+8p	-30p	+3p	+25p	-4p
Taux 10A Allemagne	0.19	+4p	-12p	-5p	-19p	+22p
Taux 10A France	0.58	+2p	-10p	-13p	-6p	+8p
Taux 10A Italie	2.77	+17p	-44p	+2p	+76p	+17p
Taux 10A Espagne	1.18	-2p	-32p	-23p	-12p	+14p
iBoxx€ Eurozone 1-3	171.6	-0.1%	+0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.3%
iBoxx€ Eurozone 3-5	206.3	-0.2%	+0.9%	+0.2%	+0.1%	+0.0%
iBoxx€ Eurozone 5-7	240.2	-0.2%	+1.5%	+0.7%	+0.1%	+0.5%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	4.52	-1p	-45p	-32p	+113p	-35p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	2.08	-10p	-36p	-32p	+66p	-21p
iBoxx€ Corporates 1 - 3	194.0	+0.3%	+0.5%	+0.5%	-0.2%	+0.6%
iBoxx€ Corporates 5 - 7	251.3	+0.9%	+2.4%	+2.3%	-1.5%	+2.8%
iBoxx€HY core cum cross 5-10 LC	123.7	+1.7%	+3.1%	+4.1%	-7.9%	+2.7%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	6,831.1	+4.4%	+4.3%	+10.2%	-12.0%	+9.2%
Eurostoxx NR	711.5	+4.1%	+4.2%	+10.6%	-12.7%	+12.6%
Eurostoxx	362.5	+4.0%	+3.9%	+10.4%	-14.8%	+10.1%
Eurostoxx Small NR	456.6	+4.4%	+5.8%	+11.3%	-13.2%	+22.2%
S&P 500 Index Fixed	2,784.5	+3.0%	+0.9%	+11.1%	-6.2%	+19.4%
Nikkei 225	21,385.1	+2.9%	-4.3%	+6.8%	-12.1%	+19.1%
China Shanghai SE A	3,080.1	+13.8%	+13.6%	+17.9%	-24.6%	+6.6%
Bovespa (BR)	95,584.3	-1.9%	+6.8%	+8.8%	+15.0%	+26.9%
Russia RTS	1,188.3	-2.2%	+5.5%	+11.2%	-7.4%	+0.2%
Métaux Précieux						
Gold (NYM\$/ozt)	1,319.2	-0.3%	+8.3%	+3.1%	+12.7%	+12.7%
Silver (NYM\$/ozt)	873.0	+6.4%	+9.4%	+9.7%	+3.6%	+3.6%
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM\$/bbl)	57.2	+6.4%	+12.4%	+26.0%	-24.8%	+12.5%
Brent Crude (IFEU\$/bbl)	66.3	+9.0%	+11.5%	+23.3%	-19.5%	+17.7%
Copper (LME Cash \$)	6,535.5	+6.3%	+4.8%	+9.6%	-16.7%	+29.6%
Aluminum (LME Cash)	1,470.0	+2.4%	+5.4%	+4.6%	-23.4%	+18.7%
Iron Ore 62% CN TSI	87.3	+14.9%	+34.8%	+26.2%	-2.9%	-10.6%
Devises						
€UR - U\$D	1.139	-0.8%	+1.0%	-0.4%	-4.8%	+13.8%
€UR - YEN	126.76	+1.5%	-1.4%	+1.1%	-7.3%	+10.0%
€UR - RMB	7.61	-1.0%	-2.9%	-3.0%	+0.4%	+6.7%
€UR - BRL	4.27	+2.2%	-2.3%	-3.6%	+11.2%	+16.0%
€UR - RUB	75.04	-0.1%	-1.3%	-5.4%	+14.7%	+7.4%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2017	2017

La bonne tenue de la consommation pourrait entrainer un rebond macro au 2nd semestre 2019