Olympus : reporting de notre fonds flexible « Carte Blanche » à fin février

Reporting à fin février : commentaire rédigé le 4 mars 2020

Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I limite son recul en février à -4,3% vs -5,5% pour son indice composite (60% Eurostoxx 50 NR et 40% Euro MTS 3-5 ans) portant la performance en YTD à -4,7% vs -6.9%.

Abaissée à 65% fin janvier vs 72% fin décembre, l'exposition Actions était de 60,5% le 25 février avant de remonter à 65% au dernier jour du mois de février. La volatilité a entrainé quelques opérations d'arbitrage et allers-retours sans modification structurelle du portefeuille. Les 5 premières lignes Actions sont LVMH, Hermès, Sopra, Gecina et Icade.

A contrario, le fonds a ramené à 0% son exposition aux marchés émergents vs 3.6% fin janvier et son exposition aux obligations à moyen/long terme est quasiment nulle dans le contexte actuel de taux.

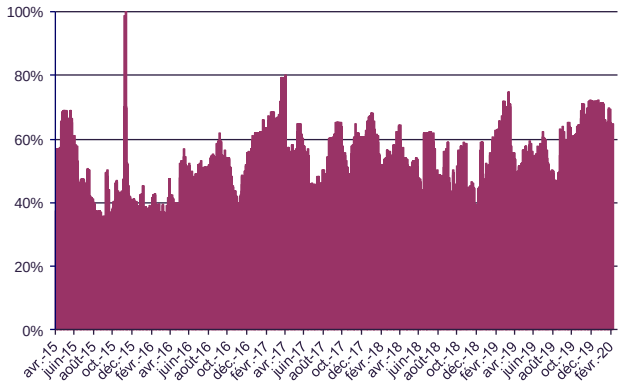
Profil du portefeuille au 28/02/2020

	OLYMPUS I
Nbre de lignes Actions	23
Pondération + élévée	5,1%
Pondération - élévée	0,7%
Pondération moyenne	2,6%
Volatilité historique 1 an	11,1%
Volatilité historique 3 ans	8,8%
Ratio de Sharpe 3 an	0,28 x

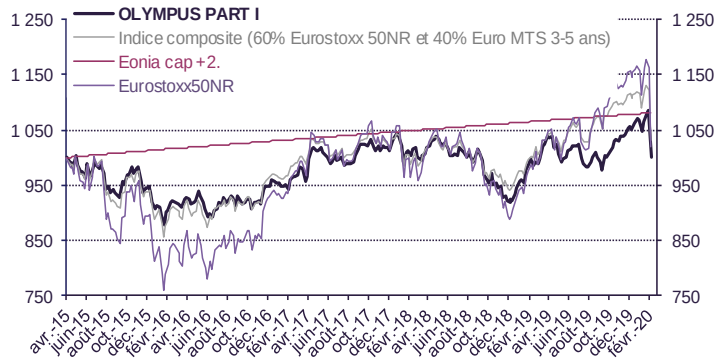
Principales lignes Actions

LVMH	5,1%
Hermes	4,9%
Sopra Steria	3,5%
Gecina	3,4%
Icade	3,1%

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



Historique de performance au 28/02/2020



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
cours au 28/02/20	*1 001,11*	*97,81*	*1 030,76*	*1 081,02*
dp 1 mois (31/01/2020)	**-4,3%**	**-4,4%**	**-5,5%**	**+0,1%**
en 2020	**-4,7%**	**-4,8%**	**-6,9%**	**+0,2%**
en 2019	+13,7%	+13,1%	+17,5%	+1,5%
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	**+0,1%**	**-2,2%**	**+3,1%**	**+8,1%**

Echelle de risque d'après DICI

1	2	3	4	**5**	6	7

Risque plus faible — Risque plus élevé

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@phhgestion.com

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

PHILIPPE HOTTINGUER & Cie GESTION

Caractéristiques du fonds

ISIN part I et part R	**FR0012562833 / FR0012562817**
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	CM-CIC Market Solutions
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 superformance vs Indice composite (60% Eurostoxx 50NR et 40% Euro MTS 3-5 ans)
Société de gestion	Philippe Hottinguer & Cie Gestion

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 29 rue Miromesnil 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phhgestion.com.

Reporting à fin février : commentaire rédigé le 4 mars 2020

Economie et marchés : notre analyse du contexte actuel et à venir

PHILIPPE HOTTINGUER & Cie GESTION

Point sur l'environnement macro-économique

Le COVID-19 s'est invité avec fracas dans l'économie mondiale dès la mi-février provoquant un recul brutal des actifs risqués et un retour prononcé du mode «risk-off». Cette crise sanitaire se produit alors que l'économie US était relativement dynamique mais en phase de ralentissement et que l'économie européenne était affaiblie avec néanmoins quelques signaux d'amélioration. L'essentiel des indicateurs avancés publiés ces jours derniers ont été calculés avant le 25 février (début de la crise italienne) sur des enquêtes généralement antérieures à l'accélération de la crise épidémique et à la prise de conscience d'une pandémie en dehors des seules frontières chinoises. Avec une avance de près de 6 semaines, la Chine est un bon exemple de ce qui pourrait nous attendre. Son épidémie se répand et se médiatise à partir de mi-janvier avec des PMI fin janvier plutôt résistants (> 51 en baisse de moins de 1 pt). Six semaines après, les PMI de février sont «cataclysmiques» avec un PMI manufacturier à 40.3 et Service à 26.5!

Le choc sur l'économie mondiale va dépendre des prochains jours. Si l'Europe et les US prennent des mesures de confinement strict, le COVID-19 aura des conséquences potentiellement systémiques avec une économie au point mort et des faillites en nombre. Les Etats devront soutenir financièrement les entreprises mais contrairement à 2008 post-Lehman, la sortie de crise pourrait être rapide (mai-juin) avec l'arrêt de la diffusion du COVID-19 (saisonnalité du virus liée aux températures). A contrario, s'il n'est pas nécessaire de prendre des mesures trop fortes de confinement, le ralentissement macro sera réel mais sans conséquence systémique et il pourrait être oublié dès la fin du semestre.

S'il est donc difficile de se faire une idée définitive à ce stade, nous devons aussi rappeler que ce choc intervient alors même que les indices Actions affichaient des performances très élevées (+25% à +30% en 2019) pour une croissance des BNA 2019 limitée à +2% mais avec de réels espoirs pour 2020 ! Une nouvelle correction des attentes de croissance des BNA 2020 sur le S&P 500 (+7,6%) et l'Eurostoxx (+7%) est donc incontournable avec près de 0% en ligne de mire hors crise systémique.

Evolution des différentes classes d'actifs

Alors que le rebond de début février (+4%) des indices Actions nous avait plutôt surpris après les 1ers signes de COVID-19 en provenance de Chine, le recul atteint 12% sur les plus hauts pour afficher maintenant un mois de février à -8.5% aux US comme en Eurozone. L'effondrement des taux LT est tout aussi spectaculaire aux US avec 1.14% sur le 10a soit -77 pb en YTD accentuant la pression sur la Fed qui a abaissé par surprise de 50 pb ses taux CT hier ! Attention à l'€/$ qui remonte de 1,08 à 1,11 en quelques jours et qui ne manquerait pas de rebondir au-delà de 1,15/1,20 en cas d'aggravation de la crise (effondrement du spread de taux et de l'écart de croissance de PIB).

Pour le S&P et l'Eurostoxx, la valorisation n'apporte pas d'éclairage particulier avec des PE toujours élevés (16,6x et 13,8x) au regard des médianes historiques (15,2x et 13x) mais une prime de risque démesurée (4,9 pt et 7,4 pt) au regard des taux LT. Si l'intensité de la crise est difficile à estimer, sa durée devrait être courte générant des opportunités dans les 4 à 8 semaines.

Contacts

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

Marc-Antoine LAFFONT
Président / Responsable de la Gestion
+33 1 78 91 79 05
m.laffont@phhgestion.com

PHILIPPE HOTTINGUER & Cie GESTION

Variation des principales classes d'actifs au 28/02/2020

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018
Taux Souverains						
Taux 10A US	1,14	-37p	-64p	-77p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,62	-18p	-27p	-43p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,31	-13p	-26p	-42p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	1,10	+16p	-14p	-32p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,28	+4p	-15p	-19p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	172,3	*-0,1%*	*+0,0%*	*+0,1%*	*+0,3%*	*-0,1%*
iBoxx € Eurozone 3-5	211,0	*-0,0%*	*+0,4%*	*+0,6%*	*+1,9%*	*+0,1%*
iBoxx € Eurozone 5-7	252,1	*-0,1%*	*+1,0%*	*+1,4%*	*+4,2%*	*+0,1%*
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,85	-13p	-45p	-42p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	1,05	+6p	-15p	-17p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	195,8	*-0,1%*	*+0,1%*	*+0,0%*	*+1,4%*	*-0,2%*
iBoxx € Corporates 5 - 7	266,3	*-0,5%*	*+0,8%*	*+0,7%*	*+7,7%*	*-1,5%*
Iboxx€HY core cum cross 5-10 LC	125,6	*-2,4%*	*-2,0%*	*-2,7%*	*+8,6%*	*-7,9%*
Actions						
Eurostoxx 50 NR	7 083,4	*-8,5%*	*-9,8%*	*-10,9%*	*+28,2%*	*-12,0%*
Eurostoxx NR	734,9	*-7,9%*	*-8,3%*	*-9,4%*	*+26,1%*	*-12,7%*
Eurostoxx	365,2	*-7,9%*	*-8,6%*	*-9,6%*	*+23,0%*	*-14,8%*
Eurostoxx Small NR	477,8	*-6,6%*	*-5,6%*	*-7,7%*	*+26,2%*	*-13,2%*
S&P 500 Index Fixed	2 954,2	*-8,4%*	*-5,9%*	*-8,6%*	*+28,9%*	*-6,2%*
Nikkei 225	21 142,9	*-8,9%*	*-9,2%*	*-10,6%*	*+18,2%*	*-12,1%*
China Shanghai SE A	3 018,4	*-3,2%*	*+0,3%*	*-5,6%*	*+22,4%*	*-24,6%*
Bovespa (BR)	104 171,0	*-8,4%*	*-3,8%*	*-9,9%*	*+31,6%*	*+15,0%*
Russia RTS	1 299,7	*-14,3%*	*-9,6%*	*-16,1%*	*+44,9%*	*-7,4%*
Métaux Précieux						
Gold (NYM $/ozt)	1 609,9	*+1,6%*	*+10,3%*	*+6,3%*	*+18,4%*	*-0,9%*
Silver (NYM $/ozt)	862,8	*-10,1%*	*-3,9%*	*-11,2%*	*+22,1%*	*-14,8%*
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM $/bbl)	44,8	*-13,2%*	*-18,9%*	*-26,7%*	*+34,5%*	*-24,8%*
Brent Crude (IFEU $/bbl)	49,7	*-12,3%*	*-17,9%*	*-24,7%*	*+22,7%*	*-19,5%*
Copper (LME Cash $)	5 572,0	*+0,0%*	*-4,8%*	*-9,5%*	*+3,2%*	*-16,7%*
Aluminum (LME Cash)	1 663,0	*-2,7%*	*-6,9%*	*-7,6%*	*-3,7%*	*-16,6%*
Iron Ore 62% CN TSI	86,5	*-6,5%*	*+0,5%*	*-5,5%*	*+32,3%*	*-2,9%*
Devises						
€UR - U$D	1,098	*-0,9%*	*-0,1%*	*-2,1%*	*-1,8%*	*-4,8%*
€UR - YEN	118,48	*-1,4%*	*-1,5%*	*-2,9%*	*-2,7%*	*-7,3%*
€UR - RMB	7,68	*-0,0%*	*-0,7%*	*-1,8%*	*-0,4%*	*+0,4%*
€UR - BRL	4,96	*+4,6%*	*+5,7%*	*+9,8%*	*+1,9%*	*+11,2%*
€UR - RUB	73,82	*+4,2%*	*+4,8%*	*+5,9%*	*-12,1%*	*+14,7%*
	Cours	**MTD**	**3 mois**	**YTD**	**2019**	**2018**

Si l'intensité de la crise est difficile à estimer, sa durée devrait être limitée

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 29 rue Miromesnil 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phhgestion.com.