

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

## Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I recule de -11,8% en mars portant la performance YTD à -15,9% vs -17,7% pour son indice composite (60% Eurostoxx 50 NR et 40% Euro MTS 3-5 ans).

Après avoir atteint près de 60% fin février, l'exposition Actions a été abaissée début mars pour s'établir à 50/55% et 53,5% le 27 mars. La volatilité a entraîné quelques ajustements au sein du portefeuille avec la sortie par exemple de Gecina et Icade et les entrées de STM et Schneider. Les 5 premières lignes Actions sont Hermès, LVMH, Crédit Suisse, STM et Thales.

A titre de rappel, le fonds a ramené à 0% son exposition aux marchés émergents en février vs 3,6% fin janvier et son exposition aux obligations à moyen/long terme est quasiment nulle.

## Profil du portefeuille au 27/03/2020

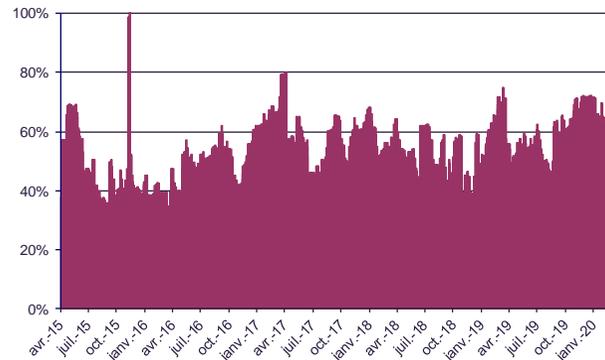
### OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	20
Pondération + élevée	5,6%
Pondération - élevée	1,5%
Pondération moyenne	2,7%
Volatilité historique 1 an	15,8%
Volatilité historique 3 ans	11,0%
Ratio de Sharpe 3 an	-0,24 x

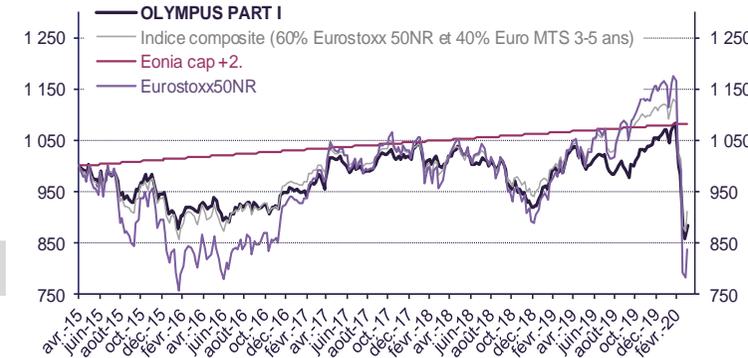
### Principales lignes Actions

Hermès	5,6%
LVMH	5,2%
Credit Suisse	3,3%
STM/electronics	3,2%
Thales	3,1%

## Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



## Historique de performance au 27/03/2020



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<i>cours au 27/03/20</i>	883,20	86,26	911,41	1 082,21
<b>dp 1 mois (28/02/2020)</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>+0,1%</b>
<b>en 2020</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>+0,3%</b>
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%
<b>dp le 24/04/2015</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>+8,2%</b>

\* 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](mailto:b.godefroy@phggestion.com)

**J.-C. PETIT**  
Gérant  
[jc.petit@phggestion.com](mailto:jc.petit@phggestion.com)

PH PHILIPPE  
HOTTINGUER & Cie  
GESTION

## Caractéristiques du fonds

### ISIN part I et part R

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

Société de gestion

### FR0012562833 / FR0012562817

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)  
Philippe Hottinguer & Cie Gestion

## Point sur l'environnement macro-économique

Sans grande surprise, l'Europe puis les US adoptent des mesures sanitaires similaires à celles qui furent instaurées en Chine avec un confinement quasi-généralisé. Les derniers indicateurs avancés comme les PMI sont le reflet d'une économie au point mort et d'une récession bien supérieure à celle de 2008. Si la confiance des ménages semblent encore tenir, l'explosion du chômage et la destruction de richesse (baisse des actifs financiers et des revenus) n'épargneront pas les prochains indicateurs.

La faiblesse des indicateurs n'a finalement rien de surprenant et l'essentiel n'est plus là. Les seules questions importantes au-delà du drame humain sont la durée du confinement quasi-mondial et l'état des économies au sortir de cette crise. Sur le 1<sup>er</sup> point, toutes les hypothèses circulent et plus le temps passe, plus nous réalisons que le déconfinement pourrait être progressif. Pour notre part, nous retenons une remise en route des économies à partir de fin Mai pour un retour à la normale dans le courant de l'été (3T).

Sur le 2<sup>nd</sup> point, la réactivité de la Fed et de la BCE avec un QE sans limite et des Etats (US, Allemagne, France, Italie...) qui se portent garants d'une partie des dettes d'entreprises changent totalement la donne. La crise systémique devrait être évitée et les moyens de production sauvegardés pour assurer la reprise économique au 3T. Cette réactivité et l'ampleur du soutien dépassent les références de 2008. Si nous ne négligeons pas les annonces de plans de relance, ils nous paraissent moins déterminants à ce stade.

En terme de résultats, l'année 2020 n'est finalement plus un véritable enjeu. Les révisions de BNA 2020 atteignent près de -17 pts sur l'Eurostoxx et -10 pts sur le S&P 500 depuis fin janvier ! Comme sur le front de la pandémie, les US sont en retard et les deux régions doivent s'attendre à des BNA corrigés de près de -40 pts matérialisant une décroissance de -50% vs 2019 ! En réalité, il faut que les entreprises soient assez solides pour survivre à cette épreuve et nous retrouverons certainement le niveau des BNA 2019 pour les exercices 2021 ou 2022.

## Evolution des différentes classes d'actifs

Dans la lignée de février et de la généralisation des confinements, les indices Actions reculent de près de -15% en mars portant la performance YTD à près de -25%. Ce mois a été aussi celui d'une crise forte sur les obligations Corporate avec une tension des spreads qui n'a été interrompue que par l'intervention des Banques Centrales. Les taux Corporate IG progressent tout de même de +167 pb aux US et +132 pb en Eurozone alors que le 10 ans US recule de -46 pb. Certainement exagéré alors que Banques Centrales et Etats semblent garants en dernier ressort !

En terme de valorisation absolue, les PE forward 12m. sont encore en ligne avec leurs moyennes historiques (près de 15,5x sur le S&P et 13x sur l'Eurostoxx) après le rebond des indices fin mars et les fortes révisions de BNA. Au pire des précédentes crises (2008, 2011 et 2012), le PE du S&P était de 10x/12x et celui de l'Eurostoxx de 8x/10x. A contrario, les primes de risque (vs taux souverains) retrouvent les niveaux aberrants des précédentes crises avec près de 6 pt aux US et 8 pt en Eurozone.

## Contacts

**Bruno GODEFROY**

Directeur du Développement

+33 1 78 91 79 10

b.godefroy@phgestion.com

**Marc-Antoine LAFFONT**

Président / Responsable 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 31/03/2020

Taux Souverains						
Taux 10A US	0,68	-46p	-124p	-124p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,49	+13p	-30p	-30p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,04	+27p	-16p	-16p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	1,48	+38p	+6p	+6p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,64	+37p	+18p	+18p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	171,6	-0,4%	-0,3%	-0,3%	+0,3%	-0,1%
iBoxx € Eurozone 3-5	209,0	-0,9%	-0,3%	-0,3%	+1,9%	+0,1%
iBoxx € Eurozone 5-7	248,0	-1,6%	-0,2%	-0,2%	+4,2%	+0,1%

Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	4,52	+167p	+125p	+125p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	2,37	+132p	+115p	+115p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	190,1	-2,9%	-2,9%	-2,9%	+1,4%	-0,2%
iBoxx € Corporates 5 - 7	245,8	-7,7%	-7,0%	-7,0%	+7,7%	-1,5%
iBoxx€HY core cum cross 5-10 LC	107,3	-14,5%	-16,8%	-16,8%	+8,6%	-7,9%

Actions						
Eurostoxx 50 NR	5 935,1	-16,2%	-25,3%	-25,3%	+28,2%	-12,0%
Eurostoxx NR	610,7	-16,9%	-24,7%	-24,7%	+26,1%	-12,7%
Eurostoxx	303,2	-17,0%	-24,9%	-24,9%	+23,0%	-14,8%
Eurostoxx Small NR	403,1	-15,6%	-22,2%	-22,2%	+26,2%	-13,2%
S&P 500 Index Fixed	2 584,6	-12,5%	-20,0%	-20,0%	+28,9%	-6,2%
Nikkei 225	18 917,0	-10,5%	-20,0%	-20,0%	+18,2%	-12,1%
China Shanghai SE A	2 882,2	-4,5%	-9,8%	-9,8%	+22,4%	-24,6%
Bovespa (BR)	73 019,7	-29,9%	-36,9%	-36,9%	+31,6%	+15,0%
Russia RTS	1 014,4	-21,9%	-34,5%	-34,5%	+44,9%	-7,4%

Métaux Précieux						
Gold (NYM \$/ozt)	1 609,0	-0,1%	+6,2%	+6,2%	+18,4%	-0,9%
Silver (NYM \$/ozt)	724,4	-16,0%	-25,4%	-25,4%	+22,1%	-14,8%

Matièresières						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	20,5	-54,2%	-66,5%	-66,5%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	26,4	-46,9%	-60,1%	-60,1%	+22,7%	-19,5%
Copper (LME Cash \$)	4 796,9	-13,9%	-22,1%	-22,1%	+3,2%	-16,7%
Aluminum (LME Cash)	1 489,0	-10,5%	-17,3%	-17,3%	-3,7%	-16,6%
Iron Ore 62% CN TSI	82,7	-4,4%	-9,7%	-9,7%	+32,3%	-2,9%

Devises						
€UR - USD	1,097	-0,1%	-2,2%	-2,2%	-1,8%	-4,8%
€UR - YEN	118,45	-0,0%	-2,9%	-2,9%	-2,7%	-7,3%
€UR - RMB	7,78	+1,4%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	+0,4%
€UR - BRL	5,69	+14,8%	+26,0%	+26,0%	+1,9%	+11,2%
€UR - RUB	85,73	+16,1%	+23,0%	+23,0%	-12,1%	+14,7%

Cours MTD 3 mois YTD 2019 2018

## En soutenant les entreprises pendant cette crise, la reprise macro pourrait être forte au 3T