

Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I progresse de +2,0% en juin (du 29/05 au 26/06) portant la performance YTD à -12,7%.

Après avoir progressé début juin à 61% vs 50% fin mai, l'exposition Actions est revenue à 47% fin juin avec la vente de certains titres comme SAP, Safran ou Gecina. Au sein des 18 lignes Actions, les 5 premières pondérations sont Covivio, Atos, Vinci, Schneider et Novartis.

L'exposition aux obligations à moyen/long terme est quasiment nulle au regard du niveau des taux actuels.

Profil du portefeuille au 26/06/2020

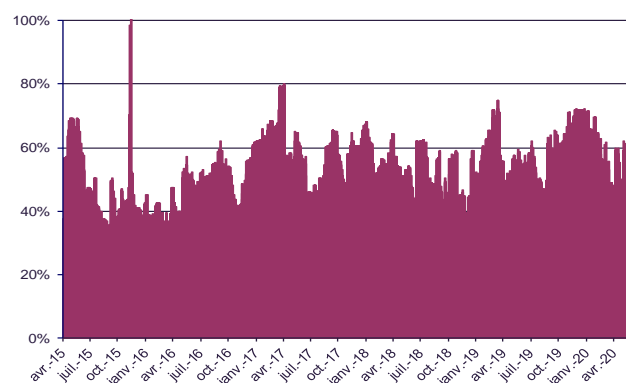
OLYMPUS I

| | |
|-----------------------------|---------|
| Nbre de lignes Actions | 18 |
| Pondération + élevée | 3,9% |
| Pondération - élevée | 1,7% |
| Pondération moyenne | 2,6% |
| Volatilité historique 1 an | 18,3% |
| Volatilité historique 3 ans | 12,2% |
| Ratio de Sharpe 3 an | -0,31 x |

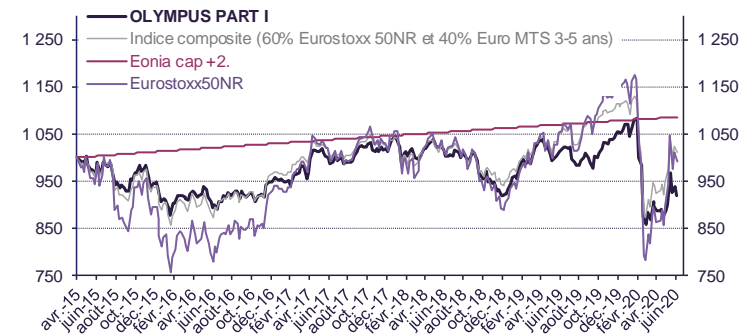
Principales lignes Actions

| | |
|--------------------|------|
| Covivio | 3,9% |
| Atos | 3,1% |
| Vinci | 3,0% |
| Schneider Electric | 3,0% |
| Novartis | 2,9% |

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



Historique de performance au 26/06/2020



| | Olympus Part I | Olympus Part R | Indice composite | Eonia +2% |
|------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------|
| cours au 26/06/20 | 919,35 | 89,68 | 1 012,70 | 1 086,06 |
| dp 1 mois (29/05/2020) | +2,0% | +1,9% | +3,6% | +0,1% |
| en 2020 | -12,5% | -12,7% | -8,5% | +0,7% |
| 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 | -8,1% | -10,3% | +1,3% | +8,6% |

* 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 | 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 superperformance vs Indice composite (60% Eurostoxx 50NR et 40% Euro MTS 3-5 ans) |
| Société de gestion | Philippe Hottinguer & Cie Gestion |

Point sur l'environnement macro-économique

Si l'économie mondiale est en phase de reprise après le trou d'air, les indicateurs avancés doivent être interprétés avec prudence au regard de leur méthodologie. Les PMI sont un sondage qui s'intéresse uniquement à la situation actuelle par rapport au mois précédent. Il est donc compréhensible que lors du confinement en mars-avril, les PMI aient enfoncé des plus bas historiques (< 30). A contrario en phase de déconfinement soit mai-juin, nous devrions enregistrer des niveaux > 70 sans que cela ne puisse s'interpréter comme une croissance économique à LT >> 2%.

Si les PMI en Chine (58,4 pour les Services et 51,2 pour le manufacturier) ont agréablement surpris le consensus, les niveaux restent finalement limités. Sur l'Eurozone, le rebond semble fort avec +8 pt pour le manufacturier et +17 pt pour les Services mais avec seulement 47,4/47,3. Près de 2 mois après le déconfinement et un quasi-arrêt de nombreux pays, l'activité continue de se contracter ! Aux US, les ISM de juin retrouvent de bons niveaux avec 52,6 pour le manufacturier (+9,5 pt) et 57.1 pour les Services (+11,7 pt) sans atteindre tout de même des records et avec des PMI toujours < 50 avec respectivement 49,8 et 47,9.

Les marchés financiers font une lecture positive de ces indicateurs avancés en se basant avant tout sur leur amélioration (dérivée 2nd = momentum) qui ne peut que se poursuivre à CT et sans s'interroger finalement sur leur niveau qui reflète une activité économique toujours largement affaiblie.

Au-delà des PMI, les indicateurs de confiance des ménages qui donnent un niveau de confiance absolue et non pas relatif au mois précédent sont plus mitigés. En Eurozone, cette confiance se redresse avec un rebond rattrapant 50% de la baisse enregistrée entre février et avril. Aux US, le rebond de la confiance se limite à 1/3 de la baisse. D'ici fin 2020 et avec un chômage très élevé, la confiance des ménages ne retrouvera pas ses niveaux d'avant crise.

Au final, si chacun trouvera dans les indicateurs macro ce qui pourrait lui convenir, nous estimons que la reprise économique est décevante et que l'accélération n'est pas à la hauteur d'un rattrapage rapide qui rendrait négligeable les conséquences financières du COVID-19. La rentabilité des entreprises et les grands équilibres budgétaires seront durablement impactés même si la liquidité déversée par les Banques Centrales amortit grandement le choc à CT.

Evolution des différentes classes d'actifs

Le mois de juin marque une surperformance assez rare des marchés Actions européens concentrée sur les grandes capitalisations avec +6,4% pour l'Eurostoxx 50 NR vs +1,8% pour le S&P 500 et +0,2% pour l'Eurostoxx Small NR. Compte tenu de la crise récente, les reculs en YTD deviennent assez limités avec -4% aux US et -12% en Eurozone dans un contexte de forte baisse des taux souverains mais aussi Corporate depuis 3 mois. Il est certain que la mobilisation sans précédent de liquidités par les Banques Centrales et l'annonce d'une multitude de plans de relance budgétaire sans contrainte offre un soutien aux marchés Actions.

Néanmoins, en l'absence de traitements et/ou de vaccins sur le COVID-19 et au regard d'un rebond économique décevant, le seul momentum macro positif ne peut justifier une hausse continue des actifs sans risque de correction.

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

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Variation des principales classes d'actifs au 30/06/2020

| | Cours | MTD | 3 mois | YTD | 2019 | 2018 |
|---------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Taux Souverains | | | | | | |
| Taux 10A US | 0,65 | +1p | -3p | -126p | -77p | +25p |
| Taux 10A Allemagne | -0,48 | -3p | +1p | -29p | -43p | -23p |
| Taux 10A France | -0,14 | -5p | -10p | -26p | -59p | -8p |
| Taux 10A Italie | 1,24 | -21p | -24p | -17p | -133p | +77p |
| Taux 10A Espagne | 0,46 | -8p | -18p | -0p | -94p | -10p |
| iBoxx € Eurozone 1-3 | 171,9 | +0,2% | +0,2% | -0,1% | +0,3% | -0,1% |
| iBoxx € Eurozone 3-5 | 210,5 | +0,5% | +0,7% | +0,4% | +1,9% | +0,1% |
| iBoxx € Eurozone 5-7 | 251,3 | +0,8% | +1,3% | +1,1% | +4,2% | +0,1% |
| Taux Corporates | | | | | | |
| Taux US BBB+ 7-10 ans | 2,69 | -37p | -182p | -57p | -157p | +113p |
| Taux Europe BBB+ 7-10 ans | 1,40 | -28p | -98p | +17p | -117p | +66p |
| iBoxx € Corporates 1 - 3 | 194,3 | +0,6% | +2,2% | -0,8% | +1,4% | -0,2% |
| iBoxx € Corporates 5 - 7 | 260,6 | +1,5% | +6,0% | -1,4% | +7,7% | -1,5% |
| iBoxx€HY core cum cross 5-10 LC | 119,9 | +0,8% | +11,7% | -7,1% | +8,6% | -7,9% |
| Actions | | | | | | |
| Eurostoxx 50 NR | 6 965,9 | +6,4% | +17,4% | -12,4% | +28,2% | -12,0% |
| Eurostoxx NR | 717,9 | +4,9% | +17,6% | -11,5% | +26,1% | -12,7% |
| Eurostoxx | 352,8 | +4,6% | +16,4% | -12,7% | +23,0% | -14,8% |
| Eurostoxx Small NR | 469,7 | +0,2% | +16,5% | -9,3% | +26,2% | -13,2% |
| S&P 500 Index Fixed | 3 100,3 | +1,8% | +20,0% | -4,0% | +28,9% | -6,2% |
| Nikkei 225 | 22 288,1 | +1,9% | +17,8% | -5,8% | +18,2% | -12,1% |
| China Shanghai SE A | 3 128,5 | +4,6% | +8,5% | -2,1% | +22,4% | -24,6% |
| Bovespa (BR) | 95 055,8 | +8,8% | +30,2% | -17,8% | +31,6% | +15,0% |
| Russia RTS | 1 212,6 | -0,6% | +19,5% | -21,7% | +44,9% | -7,4% |
| Métaux Précieux | | | | | | |
| Gold (NYM \$/ozt) | 1 768,1 | +2,3% | +9,9% | +16,7% | +18,4% | -0,9% |
| Silver (NYM \$/ozt) | 840,7 | -3,4% | +16,1% | -13,5% | +22,1% | -14,8% |
| Matières 1ères | | | | | | |
| Crude Oil (NYM \$/bbl) | 39,3 | +10,7% | +91,7% | -35,7% | +34,5% | -24,8% |
| Brent Crude (IFEU \$/bbl) | 41,3 | +9,1% | +56,6% | -37,5% | +22,7% | -19,5% |
| Copper (LME Cash \$) | 6 037,9 | +13,2% | +25,9% | -1,9% | +3,2% | -16,7% |
| Aluminium (LME Cash) | 1 602,0 | +5,7% | +7,6% | -11,0% | -3,7% | -16,6% |
| Iron Ore 62% CN TSI | 103,0 | +3,5% | +24,5% | +12,5% | +32,3% | -2,9% |
| Devises | | | | | | |
| EUR - USD | 1,123 | +1,0% | +1,8% | +0,1% | -1,8% | -4,8% |
| EUR - YEN | 121,17 | +1,1% | +1,6% | -0,7% | -2,7% | -7,3% |
| EUR - RMB | 7,95 | -0,0% | +1,5% | +1,6% | -0,4% | +0,4% |
| EUR - BRL | 6,17 | +2,1% | +8,6% | +36,6% | +1,9% | +11,2% |
| EUR - RUB | 80,03 | +1,8% | -9,0% | +14,8% | -12,1% | +14,7% |
| | Cours | MTD | 3 mois | YTD | 2019 | 2018 |

Contrairement aux consensus, nous jugeons le rebond des indicateurs macro décevant