

Politique de gestion mise en œuvre

PHCG EMP I perd en septembre le terrain gagné en août avec un recul de -3,2% portant la performance YTD à -14,1% vs -14,7% pour l'Eurostoxx 50 et -13,1% pour l'Eurostoxx 50 NR. Notre partie cash/quasi-cash reste élevée avec 21,8% fin septembre mais elle est en retrait par rapport à fin août (-24,3%) pour un bêta à 0,78x vs 0,75x.

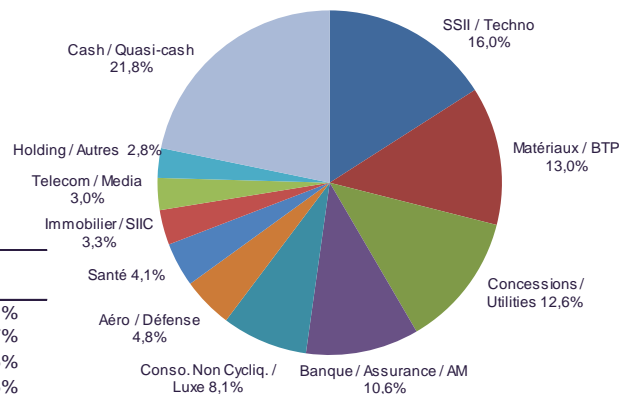
Si le portefeuille enregistre de nombreux mouvements en septembre, notre exposition aux différents secteurs évolue peu avec une prédominance toujours prononcée pour SSII/Techno, Matériaux / BTP et Concessions/Utilities.

Le nombre de lignes est de 27 et les cinq premières pondérations sont Sanofi, Atos, Air Liquide, St Gobain et Bouygues sans que chacune d'elles ne dépasse le seuil des 5%.

Profil du portefeuille au 30/09/2020

	PHCG EMP Part I	Eurostoxx 50 NR
Nbre de lignes	27	50
PE 2021 médian	13,6 x	17,3 x
Rendement 2020 médian	2,5%	2,4%
Capi. (M€) médiane	19 305	48 420
Bêta 1 an ex ante	0,78 x	1,00 x
Volatilité historique 1 an	30,7%	33,6%
Volatilité historique 3 ans	21,6%	22,4%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,33 x	-0,05 x

Répartition sectorielle du portefeuille



Principaux mouvements du mois		Principales lignes et pondération	
Achats	Ventes		
Verallia	Soitec	Sanofi	4,1%
Christian Dior	Norsk Hydro	Atos	3,7%
Pernod Ricard	Eiffage	Air Liquide	3,5%
Renault	Renault	Saint-Gobain	3,5%
TeamViewer	Bolloré	Bouygues	3,4%

Objectif de gestion

Le FCP cherche à optimiser la performance au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement. Le fonds a pour objectif de surperformer l'Eurostoxx50 NR (dividendes réinvestis) sur la durée de placement recommandée.

En effectuant une gestion qui privilégie l'analyse de l'évolution de l'économie afin d'améliorer la détection de secteurs et de valeurs présentant un potentiel de revalorisation, le FCP privilégie les actions à capitalisation élevée sans contrainte de répartition sectorielle particulière. La surperformance par rapport à l'indice Eurostoxx50 NR est donc atteinte par l'analyse de la situation économique et une sélection de valeurs adéquates (stock picking).

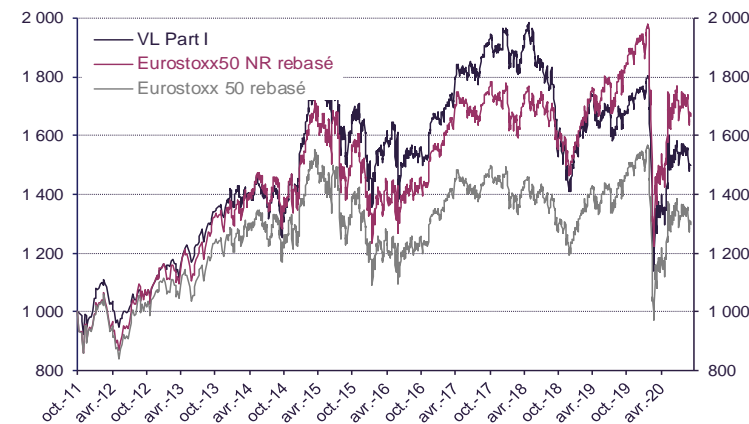
Contacts

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

Marc-Antoine LAFFONT
Président / Responsable de la Gestion
m.laffont@phggestion.com

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Historique de performance au 30/09/2020



	PHCG EMP Part I	PHCG EMP Part R	Eurostoxx50 NR	Eurostoxx50
cours au 30/09/20	1 497,85	139,18	6 907,80	3 193,61
septembre 2020	-3,2%	-3,3%	-2,3%	-2,4%
2020	-14,1%	-14,7%	-13,1%	-14,7%
2019	+20,0%	+18,8%	+28,2%	+24,8%
2018	-23,1%	-23,9%	-12,0%	-14,3%
2017	+14,1%	+13,0%	+9,2%	+6,5%
2016	+0,6%	-0,4%	+3,7%	+0,7%
2015	+15,6%	+14,6%	+6,4%	+3,8%
2014	+3,2%	+2,4%	+4,0%	+1,2%
2013	+23,4%	+22,8%	+21,5%	+17,9%
2012	+14,1%	+13,7%	+18,1%	+13,8%
2011 (2 mois)	-2,0%	-2,0%	-5,5%	-5,9%
dp création 28/10/11	+49,8%	+39,2%	+66,4%	+29,7%

Caractéristiques du fonds

Part R et part I (ISIN)

Forme Juridique
Durée d'investissement
Echelle de risque selon DICI
Valorisation
Dépositaire - centralisateur
Frais de gestion fixe
Commission de performance

Indice de référence
Droits entrées/sorties

FR0011101088 / FR0011109081

FCP coordonné, Uctis IV, PE Able

>5 ans recommandé

1 2 3 4 5 6 7

Quotidienne et cut-off 12h (J)

CM-CIC Market Solutions

2% / 1% max. part R / part I

Si positive sur l'exercice, 10% TTC de la sur-performance vs Eurostoxx50 NR Eurostoxx 50 NR (dividendes réinvestis) 2% / 1% maximum

Point sur l'environnement macro-économique

Le mois de septembre a marqué le retour des craintes entourant la COVID 19 avec 1) une Europe à nouveau dans l'incertitude et les restrictions, 2) les US dans une situation intermédiaire et 3) l'Asie plutôt préservée. Sur le plan macro, le 4T est un RDV important après un 3T peu significatif dans un contexte de rattrapage post-confinement.

Fin septembre-début octobre, les indicateurs avancés sont le reflet de l'intensité de la 2nd vague attendue et/ou vécue. L'Eurozone, et plus particulièrement l'Espagne et la France, est peu dynamique avec un décrochage des PMI des Services (<50) malgré un PMI manufacturier plutôt résistant à ce stade. Si la confiance des consommateurs est peu éloignée de sa médiane historique, la dégradation récente du contexte sanitaire devrait peser sur les prochains chiffres. Aux US, la gestion plutôt « chaotique » et disparate du COVID 19 est plutôt favorable à l'économie avec un impact moins prononcé. Les ISM sont élevés (manufacturier à 55,4 et Services à 57,8) et la confiance des ménages en forte hausse. Concernant la Chine, le pays semble avoir retrouvé un rythme élevé de croissance soutenue par une dynamique interne claire. Chacune des zones gagne en indépendance avec une croissance propre entretenue par des plans de relance spécifiques, des déficits budgétaires démesurés et des politiques monétaires ultra-expansionnistes.

Sur le front des BNA, la saison des publications débutera mi-octobre et les orientations récentes sont bien le reflet de l'évolution macro actuelle. Aux US, les BNA 2020-21-22 du S&P ne subissent plus de révisions baissières depuis mars et nous constatons une accélération depuis fin juin (+2 pt) même s'ils affichent toujours une forte correction en YTD (-24pt/-15pt/-10pt). En Eurozone, la situation est moins favorable avec une correction en YTD de -45pt/-25pt/-17pt et un momentum qui est resté négatif tout au long de l'été (-7pt/-2pt/-2pt). Basé sur les exercices 2021-22, l'impact de la crise sanitaire est donc supérieur de près de 10 pt en Eurozone comparativement aux US.

Evolution des différentes classes d'actifs

L'ensemble des indices Actions affiche une correction en septembre et tout particulièrement le S&P (-3,9%) après avoir enchaîné quelques records historiques. Les taux LT souverains se détendent tandis que les mat. 1ères reculent reflétant la remontée des incertitudes macro entourant une 2nd vague de COVID 19. Si les valorisations absolues sont toujours très tendues, nous rappellerons qu'elles peuvent aussi être relativisées par des taux durablement très bas et des profits lourdement impactés par la crise sanitaire.

A CT, la visibilité est limitée avec 1) les nouvelles restrictions liées aux COVID, 2) la publication des résultats du 3T qui sera accompagnée de guidances impactées par une économie incertaine, 3) des élections US et son lot de surprises et 4) les derniers développements entourant le Brexit.

A contrario, le recul récent des indices Actions et surtout du S&P (-6.5% sur ses plus hauts) confirme que les investisseurs ont commencé à « pricer » un peu de ces incertitudes qui pourraient être levées progressivement d'ici à la fin d'année.

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 30/09/2020

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018
Taux Souverains						
Taux 10A US	0,68	-2p	+3p	-124p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,53	-12p	-5p	-34p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,25	-15p	-11p	-37p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	0,87	-20p	-37p	-55p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,25	-15p	-22p	-22p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	172,1	+0,1%	+0,1%	-0,0%	+0,3%	-0,1%
iBoxx € Eurozone 3-5	211,6	+0,4%	+0,5%	+0,9%	+1,9%	+0,1%
iBoxx € Eurozone 5-7	253,6	+0,7%	+0,9%	+2,0%	+4,2%	+0,1%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,46	+7p	-24p	-81p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	1,07	-7p	-33p	-16p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	196,0	+0,1%	+0,9%	+0,1%	+1,4%	-0,2%
iBoxx € Corporates 5 - 7	266,3	+0,3%	+2,2%	+0,7%	+7,7%	-1,5%
iBoxx € HY core cum cross 5-10 LC	121,9	-1,6%	+1,7%	-5,5%	+8,6%	-7,9%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	6 907,8	-2,3%	-0,8%	-13,1%	+28,2%	-12,0%
Eurostoxx NR	722,7	-1,8%	+0,7%	-11,0%	+26,1%	-12,7%
Eurostoxx	353,8	-1,9%	+0,3%	-12,4%	+23,0%	-14,8%
Eurostoxx Small NR	487,1	-1,5%	+3,7%	-5,9%	+26,2%	-13,2%
S&P 500 Index Fixed	3 363,0	-3,9%	+8,5%	+4,1%	+28,9%	-6,2%
Nikkei 225	23 185,1	+0,2%	+4,0%	-2,0%	+18,2%	-12,1%
China Shanghai SE A	3 372,6	-5,2%	+7,8%	+5,5%	+22,4%	-24,6%
Bovespa (BR)	94 603,3	-4,8%	+0,5%	-18,2%	+31,6%	+15,0%
Russia RTS	1 178,5	-6,4%	-2,8%	-23,9%	+44,9%	-7,4%
Métaux Précieux						
Gold (NYM \$/ozt)	1 886,9	-3,6%	+6,7%	+24,6%	+18,4%	-0,9%
Silver (NYM \$/ozt)	901,0	-3,7%	+7,2%	-7,2%	+22,1%	-14,8%
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	40,2	-5,6%	+2,4%	-34,1%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	42,3	-6,6%	+1,6%	-37,6%	+34,0%	-24,2%
Copper (LME Cash \$)	6 610,2	-1,7%	+9,5%	+7,4%	+3,2%	-16,7%
Aluminum (LME Cash)	1 737,0	-1,4%	+8,4%	-3,5%	-3,7%	-16,6%
Iron Ore 62% CN TSI	121,2	-1,1%	+17,7%	+32,4%	+32,3%	-2,9%
Devises						
€UR - US\$	1,179	+0,6%	+4,9%	+5,1%	-1,8%	-4,8%
€UR - YEN	124,58	+0,7%	+3,1%	+2,1%	-2,7%	-7,3%
€UR - RMB	8,03	+0,6%	+1,1%	+2,7%	-0,4%	+0,4%
€UR - BRL	6,63	+0,3%	+10,5%	+46,8%	+1,9%	+11,2%
€UR - RUB	92,25	+1,4%	+14,6%	+32,3%	-12,1%	+14,7%

Avec -6,5% sur ses plus hauts pour le S&P 500, la moindre euphorie des investisseurs est bienvenue