

## Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I recule de -5,4% en septembre (du 28/08 au 25/09) portant la performance YTD à -14,7%.

Si l'exposition Actions évolue peu entre fin août et fin septembre avec près de 64%, elle a progressé jusqu'à 76% le 10 septembre. Quelques mouvements ont été faits avec des prises de profits sur Soitec et STM et les entrées d'Icade et Sword entre autres. Au sein des 21 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations sont Alibaba, Gecina, Schneider, Air Liquide et Novartis. De plus, le fonds détient toujours une exposition à un fonds Asie (6%) et à un fonds US Growth (5,5%).

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

## Profil du portefeuille au 25/09/2020

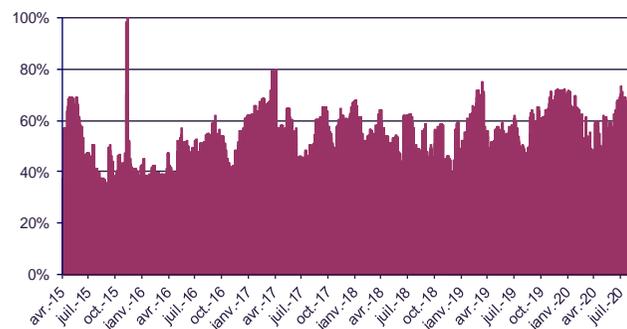
### OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	21
Pondération + élevée	3,4%
Pondération - élevée	1,9%
Pondération moyenne	2,5%
Volatilité historique 1 an	18,6%
Volatilité historique 3 ans	12,5%
Ratio de Sharpe 3 an	-0,29 x

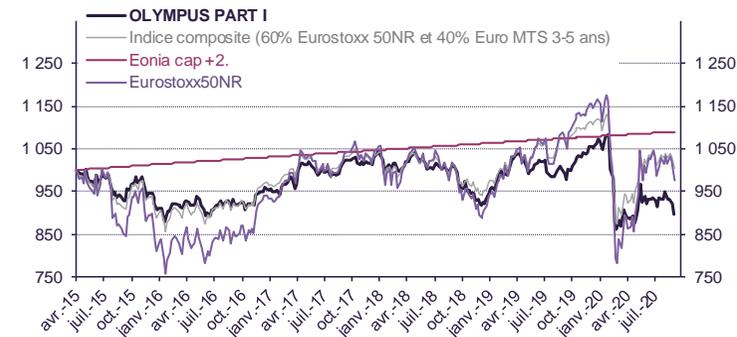
### Principales lignes Actions

Alibaba	3,4%
Gecina	3,3%
Schneider Electric	3,2%
Air Liquide	3,1%
Novartis	2,8%

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



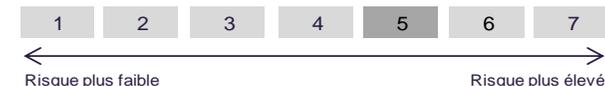
## Historique de performance au 25/09/2020



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<i>cours au 25/09/20</i>	896.27	87.32	1 004.60	1 089.89
<b>dp 1 mois (28/08/2020)</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>+0.1%</b>
<b>en 2020</b>	<b>-14.7%</b>	<b>-15.0%</b>	<b>-9.3%</b>	<b>+1.1%</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>-10.4%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>+0.5%</b>	<b>+9.0%</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

<b>ISIN part I et part R</b>	<b>FR0012562833 / FR0012562817</b>
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

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 2<sup>nd</sup> 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 2<sup>nd</sup> 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](mailto:b.godefroy@phgestion.com)

**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président / Responsable de la Gestion  
+33 1 78 91 79 05  
[m.laffont@phgestion.com](mailto:m.laffont@phgestion.com)



## Variation des principales classes d'actifs au 30/09/2020

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018
<b>Taux Souverains</b>						
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%
<b>Taux Corporates</b>						
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%
<b>Actions</b>						
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%
<b>Métaux Précieux</b>						
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%
<b>Matières 1ères</b>						
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%
<b>Devises</b>						
€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**