

Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I progresse de +9,8% sur la période du 30/10 au 27/11 portant la performance en YTD à -6,2%.

Le fonds a profité d'une exposition Actions qui était déjà élevée fin octobre avec près de 63%. Fin novembre, cette exposition ressort à 78% avec l'entrée de nouveaux titres comme SAP, Accor, Daimler ou Nexans. Au sein des 21 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations sont Gecina, Schneider, Daimler, Nexans et Alibaba. De plus, Olympus a renforcé sa détention en fonds Actions avec l'entrée de Moneta Multicaps en plus de deux fonds Asie et un fonds US.

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

Profil du portefeuille au 27/11/2020

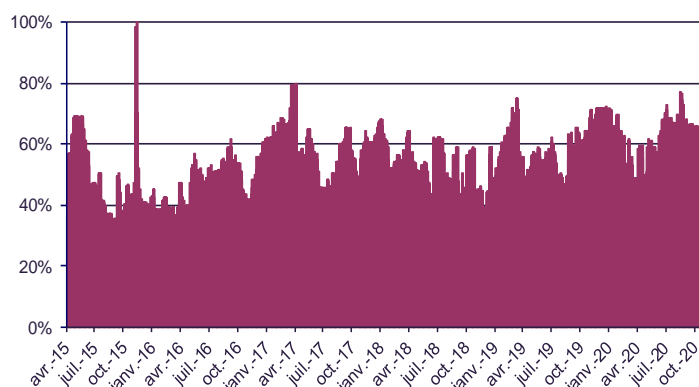
OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	21
Pondération + élevée	3,6%
Pondération - élevée	1,7%
Pondération moyenne	2,7%
Volatilité historique 1 an	19,4%
Volatilité historique 3 ans	13,0%
Ratio de Sharpe 3 an	-0,06 x

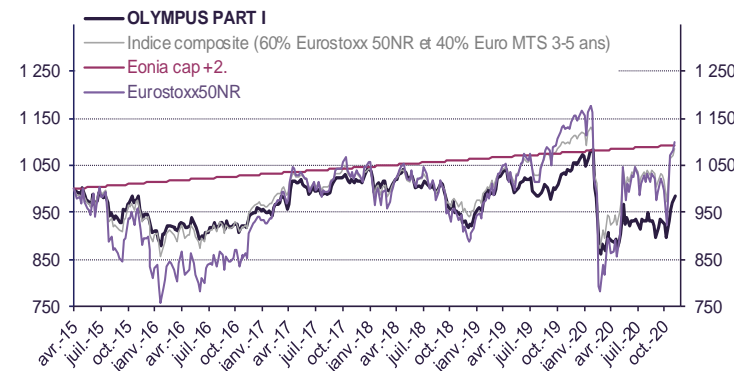
Principales lignes Actions

Gecina	3.6%
Schneider Electric	3.3%
Daimler	3.2%
Nexans	3.0%
Alibaba	3.0%

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



Historique de performance au 27/11/2020



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<i>cours au 27/11/20</i>	984.89	95.87	1 083.90	1 092.53
dp 1 mois (30/10/2020)	+9.8%	+9.7%	+11.6%	+0.1%
en 2020	-6.2%	-6.7%	-2.1%	+1.3%
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	-1.5%	-4.1%	+8.4%	+9.3%

* 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

Dans un contexte boursier euphorique, le mois de novembre se caractérise par deux annonces majeures avec les élections US et la mise au point de plusieurs vaccins. La victoire de Mr Biden et sa quasi acceptation par le camp opposé lève un risque réel sur les institutions US. L'efficacité exceptionnelle (> 90%) de deux vaccins avec des 1ères livraisons fin 2020 donne l'espoir de mettre fin à la pandémie à l'horizon mi-2021 alors que fin octobre les nouveaux confinements faisaient naître des doutes sur notre capacité à endiguer la COVID-19.

A contrario, la situation macro à plus court terme est moins évidente. Si nous constatons une bonne activité sur le plan manufacturier (PMI en Chine, aux US et en Allemagne), l'activité dans les services est plus disparate. Un chômage élevé, la multiplication des zones sous confinement (Europe, nombreuses villes US...), l'absence de flux touristiques internationaux et l'arrêt des activités culturelles pèsent sur le moral des consommateurs avec des niveaux de confiance inférieurs aux références historiques. Si la consommation s'annonce décevante en cette fin d'année, nous constatons aussi que l'économie mondiale a très largement déstocké depuis 6/9 mois et qu'un puissant mouvement mécanique de restockage va devoir intervenir.

Si le début 2021 est impacté par la COVID-19, le reste de l'année 2021 cumulera restockage, 1ers impacts des plans de relance, taux toujours très bas, politique monétaire ultra expansionniste et politique budgétaire ultra déficitaire. Si nous ajoutons à ces éléments, des consommateurs qui voudront rattraper un peu le temps perdu (loisirs, vacances...), la croissance économique pourrait s'avérer très dynamique et au-delà des attentes.

La situation actuelle est donc complexe entre une déception à CT (3 à 6 mois), un très fort potentiel de rebond macro à MT (mi-2021 à mi-2022) et le retour à quelques réalités pénalisantes à LT (au-delà de 2022) comme la réduction des déficits, la remontée des taux, une limitation des QE...

Evolution des différentes classes d'actifs

Avec une hausse de près de +20% en novembre, les indices Actions européens ont connu un rare krach à la hausse ! Les indices les plus délaissés et les plus cycliques/values profitent du retournement de tendance. Les marchés Actions sont au milieu d'une conjonction rare : des liquidités abondantes (QE), des espoirs de forte reprise économique à 6/9 mois, l'absence de craintes de remontée de taux CT et la perception de taux LT durablement bas.

Les investisseurs n'ignorent pas cette situation avec des valorisations absolues (PE forward 12m.) du S&P et de l'Eurostoxx de 22x et 19x soit une prime proche de +45% par rapport aux moyennes sur 20 ans ! A contrario, la valorisation au regard du niveau des taux souverain et Corporate pourrait encore justifier d'un potentiel de l'ordre de +10%.

Au final, si les marchés ont déjà intégré une partie des bonnes nouvelles, le contexte des 6 prochains mois reste favorable et la performance pourrait dépendre avant tout d'un positionnement sectoriel plus que géographique.

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



Variation des principales classes d'actifs au 30/11/2020

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018
Taux Souverains						
Taux 10A US	0,84	-1p	+14p	-108p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,58	+4p	-17p	-39p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,34	-0p	-23p	-45p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	0,60	-13p	-47p	-82p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,06	-8p	-34p	-40p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	172,3	-0,0%	+0,2%	+0,1%	+0,3%	-0,1%
iBoxx € Eurozone 3-5	212,5	+0,0%	+0,8%	+1,3%	+1,9%	+0,1%
iBoxx € Eurozone 5-7	255,3	+0,1%	+1,4%	+2,7%	+4,2%	+0,1%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,17	-32p	-21p	-109p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	0,74	-16p	-39p	-48p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	197,2	+0,3%	+0,7%	+0,7%	+1,4%	-0,2%
iBoxx € Corporates 5 - 7	271,5	+1,1%	+2,3%	+2,7%	+7,7%	-1,5%
iBoxx€HY core cum cross 5-10 LC	127,2	+4,4%	+2,6%	-1,4%	+8,6%	-7,9%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	7 560,9	+18,1%	+6,9%	-4,9%	+28,2%	-12,0%
Eurostoxx NR	796,9	+17,0%	+8,3%	-1,8%	+26,1%	-12,7%
Eurostoxx	389,7	+16,9%	+8,1%	-3,5%	+23,0%	-14,8%
Eurostoxx Small NR	539,6	+16,5%	+9,1%	+4,2%	+26,2%	-13,2%
S&P 500 Index Fixed	3 621,6	+10,8%	+3,5%	+12,1%	+28,9%	-6,2%
Nikkei 225	26 433,6	+15,0%	+14,2%	+11,7%	+18,2%	-12,1%
China Shanghai SE A	3 555,2	+5,2%	-0,1%	+11,2%	+22,4%	-24,6%
Bovespa (BR)	108 893,0	+15,9%	+9,6%	-5,8%	+31,6%	+15,0%
Russia RTS	1 282,0	+20,2%	+1,9%	-17,2%	+44,9%	-7,4%
Métaux Précieux						
Gold (NYM \$/ozt)	1 762,6	-6,3%	-10,0%	+16,4%	+18,4%	-0,9%
Silver (NYM \$/ozt)	964,1	+14,1%	+3,0%	-0,8%	+22,1%	-14,8%
Matièresières						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	45,3	+26,7%	+6,4%	-25,7%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	47,6	+31,0%	+5,1%	-29,8%	+34,0%	-24,2%
Copper (LME Cash \$)	7 569,4	+13,1%	+12,5%	+23,0%	+3,2%	-16,7%
Aluminium (LME Cash)	2 014,5	+10,7%	+14,3%	+11,9%	-3,7%	-16,6%
Iron Ore 62% CN TSI	129,3	+7,6%	+5,5%	+41,3%	+32,3%	-2,9%
Devises						
€UR - US\$	1,196	+2,7%	+0,5%	+6,6%	-1,8%	-4,8%
€UR - YEN	124,73	+2,4%	-0,4%	+2,3%	-2,7%	-7,3%
€UR - RMB	7,87	+0,9%	-3,6%	+0,7%	-0,4%	+0,4%
€UR + BRL	6,44	-4,1%	-0,7%	+42,7%	+1,9%	+11,2%
€UR - RUB	91,50	-1,2%	+3,5%	+31,2%	-12,1%	+14,7%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018

Un krach à la hausse qui n'est pas infondé après les annonces plutôt inattendues de novembre !