

## Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I recule de -0,8% sur la période du 31/12 au 29/01 alors que son indice composite (60% Eurostoxx 50 NR et 40% Euro MTS 3-5 ans) baisse de -1,3% sur la même période.

Si l'exposition Actions a évolué entre 78% et 96% dans le courant du mois de janvier, Olympus affiche fin janvier une exposition Actions toujours importante avec 86% vs 83% fin décembre et vs 60% pour son indice de référence. Au sein des 21 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations sont Nexans, Daimler, Icade, SAP et Air liquide. La détention en fonds Actions (22,9%) a été maintenue avec GemEquity, Moneta Multicaps, MSIF US Growth et MSIF Asia Opportunity.

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

## Profil du portefeuille au 29/01/2021

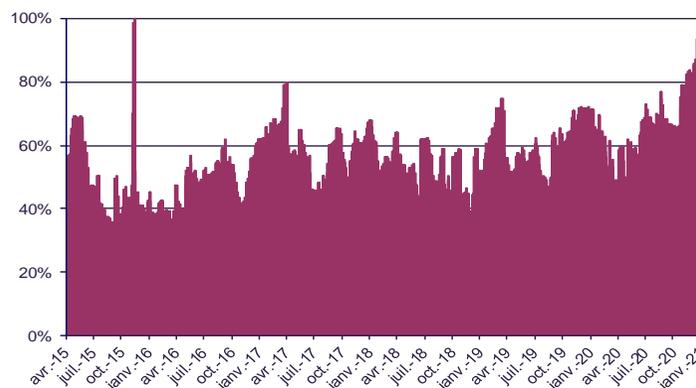
### OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	21
Pondération + élevée	4,2%
Pondération - élevée	1,0%
Pondération moyenne	3,0%
Volatilité historique 1 an	19,5%
Volatilité historique 3 ans	13,1%
Ratio de Sharpe 3 an	-0,10 x

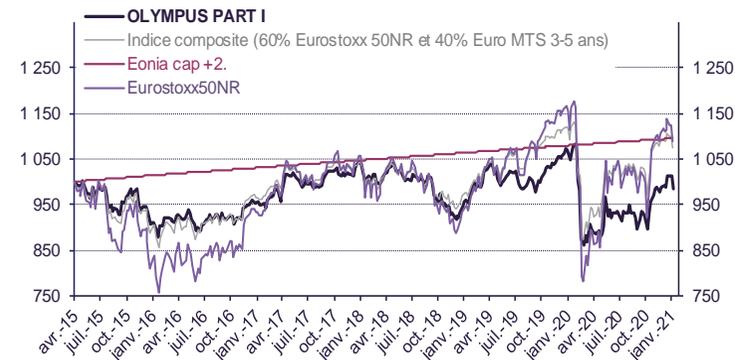
### Principales lignes Actions

Nexans	4.2%
Daimler	3.9%
Icade	3.6%
SAP	3.6%
Air Liquide	3.4%

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



## Historique de performance au 29/01/2021



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
cours au 29/01/21	983,33	95,64	1 075,08	1 095,17
dp 1 mois (31/12/2020)	-0,8%	-0,8%	-1,3%	+0,1%
en 2020	-5,6%	-6,1%	-1,7%	+1,4%
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	-1,7%	-4,4%	+7,5%	+9,5%

\* 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	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

Alors que la pandémie donnait des signes d'accélération, les derniers indicateurs macro-économiques ont plutôt surpris positivement. Les différentes publications de PIB pour le 4T20 (1<sup>ère</sup> estimation) ont largement dépassé les attentes dans leur ensemble avec une croissance positive en Allemagne (+0,4% en t/t annualisé), en Espagne (+1,6%) et aux US (+4%) et des reculs en France (-5,4%), en Italie (-7,9%) et en Eurozone (-2,8%), deux fois moins importants qu'escomptés.

Les PMI/ISM pour le mois de janvier sont toujours élevés pour le Manufacturier avec 58.7 aux US, 57.1 en All, 57.7 en Inde, 56.5 au Brésil ou 54.8 en Eurozone. L'activité est donc soutenue même si la Chine, la Russie et le Japon semblent un peu moins dynamiques (51.5, 50.9 et 49.8). Sur le front des Services, les indicateurs ISM/PMI sont plus disparates mais ils restent finalement très positifs aux US avec 58.7 tandis que l'Eurozone et le Japon déçoivent toujours avec 45.4 et 46.1 tandis que les B.R. I.C. limitent finalement les risques récessifs avec près de 52. Si nous prenons en compte une confiance des consommateurs toujours en deçà des normes historiques mais une forte augmentation de l'épargne dans les économies les plus importantes, le scénario d'un fort rebond de la croissance mi-2021 est toujours d'actualité. La campagne vaccinale reste l'élément qui pourra déclencher ce mouvement et rien ne semble la remettre en cause à ce stade malgré quelques péripéties (décalages de livraisons, variants, reconfinements...). De plus, l'économie mondiale montre déjà des signaux d'anticipation de fort redémarrage avec une hausse des mat. 1ères, des tensions d'approvisionnements en semi-conducteurs et un mouvement de restockage.

Sur le front des entreprises, les BNA marquent une réappréciation généralisée aux US comme en Eurozone. Sur le S&P 500, la stabilisation de mi-2020 a laissé place à des révisions haussières significatives avec +6 pt à +10 pt sur les BNA 2020-21-22 depuis 6 mois. Ce phénomène se diffuse aussi à l'Eurostoxx avec des révisions positives depuis nov-20 notamment sur les BNA 2020 (+10 pt).

## Evolution des différentes classes d'actifs

Si la correction des indices Actions en janvier (-1% à -2%) était plutôt bienvenue après le mouvement initié mi-novembre, le rebond début février (+5%) nous renvoie sur les plus hauts récents. L'annonce des différents plans de relance US et les espoirs de sortie de la pandémie l'emportent largement sur les craintes de reconfinements ou de valorisation trop élevée (PE du S&P et de l'Eurostoxx > 40% aux moyennes des 20 dernières années).

Si le momentum macro peut rester très dynamique et soutenir le momentum sur les marchés Actions, les valorisations du S&P et de l'Eurostoxx s'expliquent avant tout par la faiblesse des taux LT et l'abondance des liquidités (QE). La remontée des taux US (10a) à 1,20% ce jour vs 1,09% fin janvier et 0,93% fin 2020 dans un contexte de fortes hausses des mat. 1ères et de restockage doit être surveillée. Un scénario de retour de l'inflation et/ou de fin de QE par la Fed serait de nature à remettre en cause la hausse des indices.

## 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)

PH PHILIPPE  
HOTTINGUER & Cie  
GESTION

## Variation des principales classes d'actifs au 29/01/2021

	Cours	MTD	3 mois	2020	2019	2018
<b>Taux Souverains</b>						
Taux 10A US	1,09	+17p	+24p	-100p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,51	+6p	+10p	-39p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,28	+6p	+5p	-46p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	0,64	+9p	-10p	-87p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,09	+5p	-5p	-43p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	172,0	-0,1%	-0,2%	+0,0%	+0,3%	-0,1%
iBoxx € Eurozone 3-5	212,1	-0,2%	-0,2%	+1,3%	+1,9%	+0,1%
iBoxx € Eurozone 5-7	254,9	-0,2%	-0,1%	+2,8%	+4,2%	+0,1%
<b>Taux Corporates</b>						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,23	+14p	-27p	-118p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	0,73	+1p	-18p	-51p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	197,2	+0,0%	+0,3%	+0,7%	+1,4%	-0,2%
iBoxx € Corporates 5 - 7	271,7	-0,1%	+1,2%	+2,9%	+7,7%	-1,5%
Iboxx€HY core cum cross 5-10 LC	128,2	+0,2%	+5,2%	-0,8%	+8,6%	-7,9%
<b>Actions</b>						
Eurostoxx 50 NR	7 550,0	-1,9%	+17,9%	-3,2%	+28,2%	-12,0%
Eurostoxx NR	802,4	-1,4%	+17,8%	+0,2%	+26,1%	-12,7%
Eurostoxx	391,8	-1,4%	+17,6%	-1,6%	+23,0%	-14,8%
Eurostoxx Small NR	567,4	+1,2%	+22,5%	+8,3%	+26,2%	-13,2%
S&P 500 Index Fixed	3 714,2	-1,1%	+13,6%	+16,3%	+28,9%	-6,2%
Nikkei 225	27 663,3	+0,8%	+20,4%	+16,0%	+18,2%	-12,1%
China Shanghai SE A	3 650,9	+0,3%	+8,0%	+13,9%	+22,4%	-24,6%
Bovespa (BR)	115 067,0	-3,3%	+22,5%	+2,9%	+31,6%	+15,0%
Russia RTS	1 367,6	-1,4%	+28,2%	-10,4%	+44,9%	-7,4%
<b>Métaux Précieux</b>						
Gold (NYM \$/ozt)	1 863,8	-1,3%	-1,0%	+24,6%	+18,4%	-0,9%
Silver (NYM \$/ozt)	1 075,8	+0,0%	+27,4%	+10,7%	+22,1%	-14,8%
<b>Matières 1ères</b>						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	52,2	+7,6%	+45,9%	-20,5%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	55,9	+9,1%	+53,8%	-24,4%	+34,0%	-24,2%
Copper (LME Cash \$)	7 877,0	+1,7%	+17,7%	+25,9%	+3,2%	-16,7%
Aluminium (LME Cash)	1 987,0	+0,5%	+9,1%	+9,9%	-3,7%	-16,6%
Iron Ore 62% CN TSI	168,1	+7,9%	+39,9%	+70,3%	+32,3%	-2,9%
<b>Devises</b>						
EUR - USD	1,215	-0,7%	+4,2%	+9,0%	-1,8%	-4,8%
EUR - YEN	127,19	+0,7%	+4,2%	+3,6%	-2,7%	-7,3%
EUR - RMB	7,85	-1,9%	+0,3%	+2,3%	-0,4%	+0,4%
EUR - BRL	6,63	+4,4%	-1,6%	+40,7%	+1,9%	+11,2%
EUR - RUB	91,67	+1,3%	-0,6%	+29,8%	-12,1%	+14,7%
	Cours	MTD	3 mois	2020	2019	2018

**Pour justifier une valorisation élevée des Actions, la hausse des taux LT US doit être contenue**