

Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I progresse de +2,1% en mars (du 26/02 au 26/03) portant la performance YTD à +3,5%.

Déjà élevée fin février avec 82% vs 60% pour le benchmark, l'exposition Actions progresse à nouveau pour atteindre 91% fin mars. Au sein des 19 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations sont plutôt des cycliques avec Daimler, Ryanair, Sword, BNP et St Gobain. En mars, le fonds intègre deux nouvelles lignes avec Anima et Cap Gemini. La détention en fonds Actions est stable avec près de 29% (Prévoir Gestion Actions, 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 26/03/2021

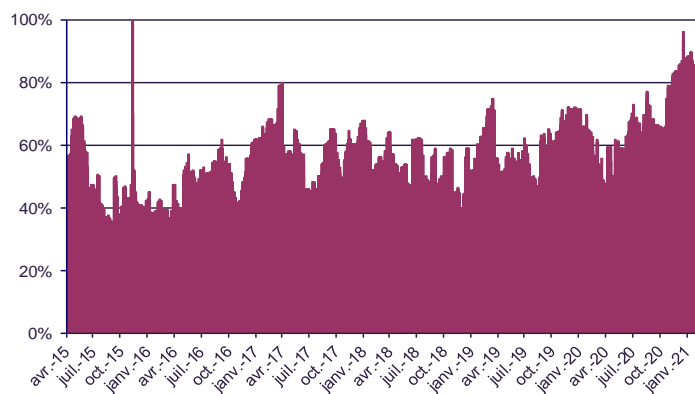
OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	19
Pondération + élevée	5,2%
Pondération - élevée	2,7%
Pondération moyenne	3,4%
Volatilité historique 1 an	14,8%
Volatilité historique 3 ans	13,3%
Ratio de Sharpe 3 an	0,10 x

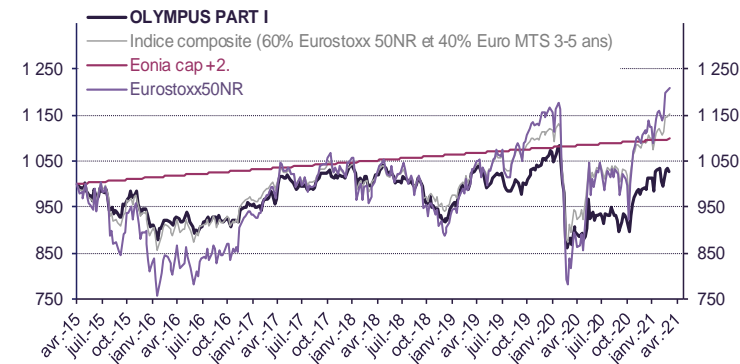
Principales lignes Actions

Daimler	5,2%
Ryanair Holdings	3,9%
Sword Group	3,7%
BNP Paribas	3,7%
Saint-Gobain	3,6%

Exposition Actions (directe et via OPCVM) depuis le lancement



Historique de performance au 26/03/2021



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
cours au 26/03/21	1 025,39	99,65	1 152,51	1 097,51
dp 1 mois (26/02/2021)	+2,1%	+2,1%	+4,3%	+0,1%
en 2021	+3,5%	+3,3%	+5,8%	+0,3%
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	+2,5%	-0,3%	+15,3%	+9,8%

* 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

Forme Juridique
Durée d'investissement
Valorisation
Souscription/rachat
Dépositaire - centralisateur
Commission de gestion fixe
Commission de perf. part R

Société de gestion

FR0012562833 / FR0012562817

FCP coordonné, UCITS IV
>5 ans recommandée / Risque moyen
Hebdomadaire le vendredi
J soit le vendredi avant 12h
CM-CIC Market Solutions
1.25 % / 1.75 % Part I / 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)
Philippe Hottinguer & Cie Gestion

Point sur l'environnement macro-économique

Depuis l'annonce de la découverte du 1^{er} vaccin mi-novembre, les éléments validant une forte reprise cyclique se mettent en place. La généralisation de la vaccination est le point de départ de toute reprise économique et dans ce schéma, le couple US-UK devrait avoir près de 2 mois d'avance sur l'Europe.

L'ensemble des indicateurs macro pointe vers cette forte reprise. Les ISM aux US atteignent des niveaux exceptionnels (64,7 pour le manufacturier dont 68 pour les nouvelles commandes et 63,7 pour les Services dont 69,4 pour la production) annonçant une très forte croissance. Si le niveau atteint par la confiance des consommateurs est moins exceptionnel, le rebond de près de 20 pt sur le seul mois de mars est unique. Par conséquent, en ajoutant des stocks toujours très bas dans l'ensemble de l'économie, le PIB US devrait dépasser celui de fin 2019 dès le 2T21.

Si l'Eurozone rencontre quelques difficultés dans son retour à la normale avec une campagne de vaccination qui ne devrait libérer l'économie qu'en juin/juillet (vs avril/mai aux US), certains indicateurs avancés «s'emballent» littéralement. Le PMI manufacturier ressort à 62,5 au plus haut historique ! Même confronté à l'absence de tourisme et à de nombreux confinements, le PMI des Services rebondit de 4 pt à 49,6. Tout aussi positif, la confiance des consommateurs repasse au-dessus de sa moyenne historique avec une forte progression en mars. Notons que ces éléments concernent l'ensemble des grands pays de l'Eurozone même si l'Allemagne est un peu en avance et l'Espagne plutôt en retard.

Au final, si l'économie mondiale ne doit pas décevoir pour le reste de 2021, il sera nécessaire de suivre les conséquences d'une reprise trop forte avec en ligne de mire un dérapage des taux LT, une surchauffe des mat. 1ères et une modification des priorités de la Fed avec une remise en cause du duo QE/taux nul. Aux US, la concomitance d'un rattrapage cyclique, de plans de relance démesurés, de déficits publics hors norme, d'une fiscalité au plus bas et d'une politique monétaire ultra-expansionniste ne peut être éternelle. Certains de ces éléments devront être ajustés dans un avenir assez proche et Mr Biden a d'ailleurs annoncé que cela commencera sûrement par une hausse significative de l'IS.

Evolution des différentes classes d'actifs

Même si la fête s'est poursuivie sur les marchés Actions en mars avec une forte hausse (+4% à +8%), les taux LT US progressent encore (+28 pb à 1,74%). Le cumul hausse des taux et forte hausse du S&P provoquent un abaissement prononcé de la prime de risque (2,8 pt vs 3,6 pt en moyenne sur 20 ans). Même en comparaison des taux Corporate, la prime de risque du S&P n'affiche plus de décote. A contrario, avec les révisions de BNA à la hausse et une croissance des BNA attendues à +26% en 2021/+15% en 2022, le très élevé PE forward 12m. (22x) du S&P baisse rapidement. A cours constant, ce PE reviendrait à 19,5x fin 2021 soit -2,5 pt mais il serait toujours très au-dessus de sa moyenne des 20 dernières années de 15,3x.

S'il est difficile d'émettre un quelconque message de prudence dans un contexte de forte reprise macro, la valorisation très élevée des marchés Actions fait que la remise en cause de tout élément positif même de faible importance se traduira par une correction rapide.

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



Variation des principales classes d'actifs au 31/03/2021

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019
Taux Souverains						
Taux 10A US	1,74	+28p	+82p	+82p	-100p	-77p
Taux 10A Allemagne	-0,30	-4p	+28p	+28p	-39p	-43p
Taux 10A France	-0,05	-4p	+29p	+29p	-46p	-59p
Taux 10A Italie	0,66	-12p	+12p	+12p	-87p	-133p
Taux 10A Espagne	0,33	-10p	+29p	+29p	-43p	-94p
iBoxx € Eurozone 1-3	171,8	+0,1%	-0,2%	-0,2%	+0,0%	+0,3%
iBoxx € Eurozone 3-5	211,6	+0,3%	-0,4%	-0,4%	+1,3%	+1,9%
iBoxx € Eurozone 5-7	253,5	+0,5%	-0,8%	-0,8%	+2,8%	+4,2%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,82	+30p	+74p	+74p	-118p	-157p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	0,90	-1p	+18p	+18p	-51p	-117p
iBoxx € Corporates 1 - 3	197,3	+0,1%	+0,1%	+0,1%	+0,7%	+1,4%
iBoxx € Corporates 5 - 7	270,6	+0,3%	-0,5%	-0,5%	+2,9%	+7,7%
lboxx€HY core cum cross 5-10 LC	128,4	-0,1%	+0,3%	+0,3%	-0,8%	+8,6%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	8 515,1	+7,9%	+10,7%	+10,7%	-3,2%	+28,2%
Eurostoxx NR	886,3	+6,6%	+8,9%	+8,9%	+0,2%	+26,1%
Eurostoxx	432,1	+6,5%	+8,7%	+8,7%	-1,6%	+23,0%
Eurostoxx Small NR	605,7	+4,3%	+8,0%	+8,0%	+8,3%	+26,2%
S&P 500 Index Fixed	3 972,9	+4,2%	+5,8%	+5,8%	+16,3%	+28,9%
Nikkei 225	29 178,8	+0,7%	+6,3%	+6,3%	+16,0%	+18,2%
China Shanghai SE A	3 607,7	-1,9%	-0,9%	-0,9%	+13,9%	+22,4%
Bovespa (BR)	116 633,0	+6,0%	-2,0%	-2,0%	+2,9%	+31,6%
Russia RTS	1 477,1	+4,6%	+6,5%	+6,5%	-10,4%	+44,9%
Métaux Précieux						
Gold (NYM\$/ozt)	1 691,1	-3,0%	-10,4%	-10,4%	+24,6%	+18,4%
Silver (NYM\$/ozt)	1 188,5	+0,4%	+10,5%	+10,5%	+10,7%	+22,1%
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM\$/bbl)	59,2	-3,8%	+21,9%	+21,9%	-20,5%	+34,5%
Brent Crude (IFEU\$/bbl)	63,5	-3,5%	+24,1%	+24,1%	-24,4%	+34,0%
Copper (LME Cash \$)	8 850,7	-3,5%	+14,2%	+14,2%	+25,9%	+3,2%
Aluminum (LME Cash)	2 212,5	+0,5%	+11,9%	+11,9%	+9,9%	-3,7%
Iron Ore 62% CN TSI	166,9	-3,4%	+7,1%	+7,1%	+70,3%	+32,3%
Devises						
EUR - US\$	1,175	-3,2%	-3,9%	-3,9%	+9,0%	-1,8%
EUR - YEN	129,87	+0,4%	+2,8%	+2,8%	+3,6%	-2,7%
EUR - RMB	7,70	-1,7%	-3,7%	-3,7%	+2,3%	-0,4%
EUR - BRL	6,63	-2,0%	+4,4%	+4,4%	+40,7%	+1,9%
EUR - RUB	88,76	-1,9%	-1,9%	-1,9%	+29,8%	-12,1%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019

Au-delà de 4 000 pts, le S&P 500 ne laisse aucune place aux doutes et aux déceptions