

# Olympus : reporting de notre fonds flexible « Carte Blanche » à fin avril

## Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I progresse de +1,8% en avril (du 26/03 au 30/04) portant la performance YTD à +5,3%.

L'exposition Actions est restée à un niveau très élevé sur l'ensemble du mois pour terminer au 30/04 à près de 92% vs un benchmark à 60%. Au sein des 18 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations restent plutôt des cycliques avec Daimler, Ryanair, BNP, Air Liquide et Allianz. En avril, le fonds intègre deux nouvelles lignes avec Protus et Kering tandis que Sword, EngieAnima ont été cédés. La détention en fonds Actions est stable avec près de 27% (Prévo 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 30/04/2021

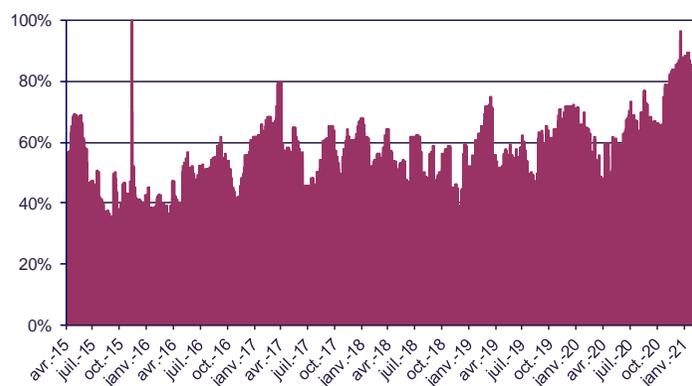
### OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	18
Pondération + élevée	5,7%
Pondération - élevée	2,0%
Pondération moyenne	3,6%
Volatilité historique 1 an	14,4%
Volatilité historique 3 ans	13,4%
Ratio de Sharpe 3 an	0,09 x

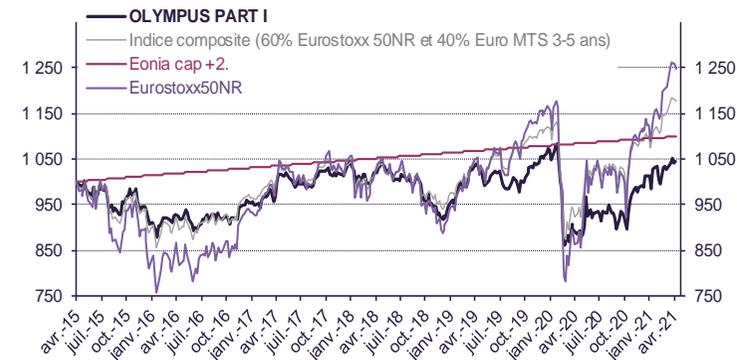
### Principales lignes Actions

Daimler	5,7%
Ryanair Holdings	4,3%
BNP Paribas	4,1%
Air Liquide	4,0%
Allianz	3,9%

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



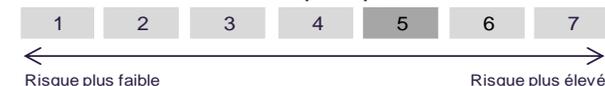
## Historique de performance au 30/04/2021



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
<b>cours au 30/04/21</b>	1 043,49	101,36	1 175,31	1 098,97
<b>dp 1 mois (26/03/2021)</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+1,7%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+0,1%</b>
<b>en 2021</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+7,9%</b>	<b>+0,5%</b>
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%
<b>dp le 24/04/2015</b>	<b>+4,3%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>+17,5%</b>	<b>+9,9%</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)

## 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

Avril n'aura pas rompu la dynamique initiée mi-novembre avec l'annonce de la découverte du 1<sup>er</sup> vaccin. La reprise cyclique se met en place concomitamment à la diffusion de la vaccination et à la levée des restrictions avec une avance des US et du UK de près de 2 mois sur l'Europe.

Certains indicateurs macro atteignent des niveaux très élevés sans pouvoir les dépasser (ISM aux US > 60) mais la croissance économique attendue pour 2021 est révisée en hausse après les chiffres du 1T (plus de 6% aux US mais -2,5% en Eurozone). D'ailleurs, le continent européen devrait retrouver son niveau de PIB de fin 2019 au cours du 2S21 tandis que les US le dépasseront dès le 2T21. Si la reprise dans le monde industriel est bien engagée, la confiance des consommateurs reste en deçà de ses plus hauts historiques aux US comme en Eurozone malgré une forte hausse récente. La levée des dernières restrictions permettra à ces économies d'évoluer d'une reprise de l'industrie à une reprise de la consommation et des services. Seule la publication des créations d'emplois a déçu aux US (218 K emplois privés créés vs 893 K attendus) mais il nous semble que cela ne remet pas en cause la tendance de fond d'autant que les ISM de l'emploi (> 55) traduisent des besoins importants.

Mais surtout le mois d'avril aura confirmé d'excellentes publications de résultats 1T aux US comme en Eurozone. Les BNA 2021 du S&P et de l'Eurostoxx ont été révisés de +6,3 pt et +4,9 pt depuis fin mars et le début des publications. Il est donc clair que la dynamique macro se transforme effectivement en dynamique micro.

Au final, nous considérons toujours que l'économie mondiale ne décevra pas pour 2021 mais nous constatons que certains goulots d'étranglement se matérialisent et qu'ils pointent vers un risque de surchauffe. A ce titre, la hausse généralisée des mat. 1ères, la hausse > 15% des prix des maisons US et des marchés financiers aux plus hauts, accentuent le risque d'un dérapage des taux LT. La modification des priorités de la Fed avec une remise en cause du duo QE/taux bas est inévitable. La concomitance d'un rattrapage cyclique, de plans de relance démesurés, de déficits publics hors normes, d'une fiscalité au plus bas et d'une politique monétaire ultra-expansionniste ne peut être éternelle. Pour la 1<sup>ère</sup> fois, Mr Powel s'en est ouvert avant un « rétropédalage » en moins de 24h de la Fed sur fond de décrochage du S&P de -1,5%.

## Evolution des différentes classes d'actifs

Si les marchés Actions enregistrent une nouvelle performance positive (+2% en Eurozone à +5% aux US), nous remarquons surtout la très forte poussée des mat. 1ères en avril avec +6% à +12% et un redémarrage de l'or (+4,5%). La stabilité des taux LT US reste donc une anomalie dans ce panorama que nous expliquons simplement par une consolidation après un mouvement qui a porté les taux US de 0,5% à 1,7% en 12 mois.

Le principal risque dans l'environnement actuel est la reprise de ce mouvement avec plus de 2% en ligne de mire sur les taux LT US cet été et près de 2,5% en fin d'année. Si la forte reprise cyclique ne connaît pas d'accroc et si la Fed ne se résigne pas à un peu plus de cohérence, ce scénario de remontée de taux LT nous semble inévitable et il ne sera pas sans conséquence sur la valorisation du S&P malgré la croissance des BNA.

## 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 30/04/2021

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019
<b>Taux Souverains</b>						
Taux 10A US	1,63	-10p	+54p	+72p	-100p	-77p
Taux 10A Allemagne	-0,21	+9p	+31p	+37p	-39p	-43p
Taux 10A France	0,16	+21p	+44p	+50p	-46p	-59p
Taux 10A Italie	0,91	+25p	+27p	+36p	-87p	-133p
Taux 10A Espagne	0,48	+15p	+39p	+44p	-43p	-94p
iBoxx € Eurozone 1-3	171,6	-0,1%	-0,2%	-0,3%	+0,0%	+0,3%
iBoxx € Eurozone 3-5	211,0	-0,3%	-0,5%	-0,7%	+1,3%	+1,9%
iBoxx € Eurozone 5-7	252,1	-0,6%	-1,1%	-1,3%	+2,8%	+4,2%
<b>Taux Corporates</b>						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,71	-11p	+49p	+63p	-118p	-157p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	0,92	+2p	+19p	+20p	-51p	-117p
iBoxx € Corporates 1 - 3	197,4	+0,1%	+0,1%	+0,1%	+0,7%	+1,4%
iBoxx € Corporates 5 - 7	270,9	+0,1%	-0,3%	-0,4%	+2,9%	+7,7%
lboxx€HY core cum cross 5-10 LC	129,4	+0,8%	+1,0%	+1,1%	-0,8%	+8,6%
<b>Actions</b>						
Eurostoxx 50 NR	8 670,3	+1,8%	+14,8%	+12,7%	-3,2%	+28,2%
Eurostoxx NR	905,8	+2,2%	+12,9%	+11,3%	+0,2%	+26,1%
Eurostoxx	440,1	+1,9%	+12,3%	+10,7%	-1,6%	+23,0%
Eurostoxx Small NR	628,0	+3,7%	+10,7%	+12,0%	+8,3%	+26,2%
S&P 500 Index Fixed	4 181,2	+5,2%	+12,6%	+11,3%	+16,3%	+28,9%
Nikkei 225	28 812,6	-1,3%	+4,2%	+5,0%	+16,0%	+18,2%
China Shanghai SE A	3 612,8	+0,1%	-1,0%	-0,8%	+13,9%	+22,4%
Bovespa (BR)	118 893,0	+1,9%	+3,3%	-0,1%	+2,9%	+31,6%
Russia RTS	1 485,0	+0,5%	+8,6%	+7,0%	-10,4%	+44,9%
<b>Métaux Précieux</b>						
Gold (NYM \$/ozt)	1 767,7	+4,5%	-5,2%	-6,4%	+24,6%	+18,4%
Silver (NYM \$/ozt)	1 203,0	+1,2%	+11,8%	+11,9%	+10,7%	+22,1%
<b>Matières 1ères</b>						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	63,6	+7,5%	+21,8%	+31,0%	-20,5%	+34,5%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	67,3	+5,9%	+21,7%	+31,3%	-24,4%	+34,0%
Copper (LME Cash \$)	9 948,9	+12,4%	+26,3%	+28,4%	+25,9%	+3,2%
Aluminum (LME Cash)	2 445,0	+10,5%	+23,0%	+23,6%	+9,9%	-3,7%
Iron Ore 62% CN TSI	184,1	+10,3%	+9,5%	+18,2%	+70,3%	+32,3%
<b>Devises</b>						
€UR - US\$	1,204	+2,4%	-0,9%	-1,6%	+9,0%	-1,8%
€UR - YEN	131,58	+1,3%	+3,4%	+4,2%	+3,6%	-2,7%
€UR - RMB	7,79	+1,1%	-0,8%	-2,6%	+2,3%	-0,4%
€UR - BRL	6,53	-1,5%	-1,5%	+2,8%	+40,7%	+1,9%
€UR - RUB	90,38	+1,8%	-1,4%	-0,1%	+29,8%	-12,1%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019

## La politique de la Fed va devenir injustifiable dans les prochains mois !