

## Politique de gestion mise en œuvre

Olympus I progresse de +2,1% en mai (du 30/04 au 28/05) après +1,8% en avril portant la performance YTD à +7,5%.

L'exposition Actions a été légèrement abaissée en mai avec 90% vs 92% fin avril matérialisant un niveau toujours très supérieur au benchmark (60%). Au sein des 17 lignes Actions en direct, les 5 premières pondérations restent plutôt des cycliques avec Daimler, Ryanair, BNP, Hermes et Air Liquide. En mai, le fonds intègre une nouvelle ligne avec Icade tandis qu'Alibaba et St Gobain quittent le portefeuille. La détention en fonds Actions est stable avec près de 26% (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 28/05/2021

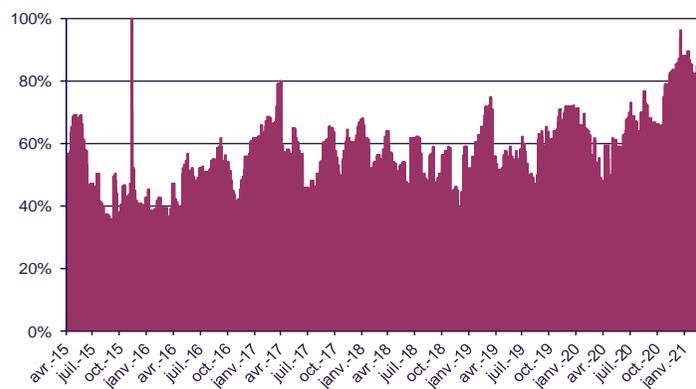
### OLYMPUS I

Nbre de lignes Actions	17
Pondération + élevée	5,8%
Pondération - élevée	3,1%
Pondération moyenne	3,8%
Volatilité historique 1 an	14,3%
Volatilité historique 3 ans	13,4%
Ratio de Sharpe 3 an	0,11 x

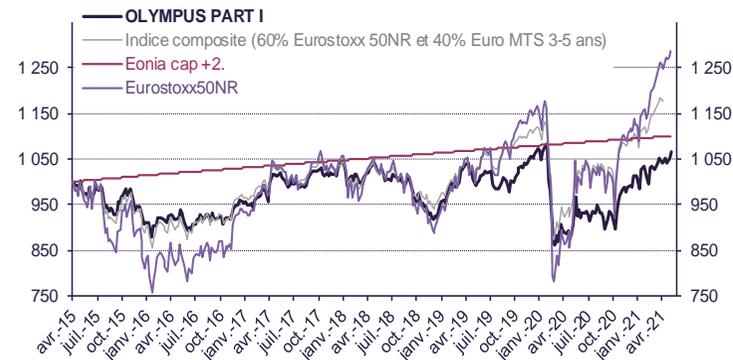
### Principales lignes Actions

Daimler	5,8%
Ryanair Holdings	4,3%
BNP Paribas	4,3%
Hermes	4,0%
Air Liquide	3,9%

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



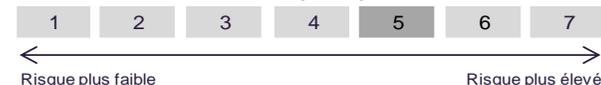
## Historique de performance au 28/05/2021



	Olympus Part I	Olympus Part R	Indice composite	Eonia +2%
cours au 28/05/21	1 065,39	103,45	1 199,65	1 100,14
dp 1 mois (30/04/2021)	+2,1%	+2,1%	+2,1%	+0,1%
en 2021	+7,5%	+7,3%	+10,2%	+0,6%
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	+6,5%	+3,5%	+20,0%	+10,0%

\* 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	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

Près de 6 mois après la découverte du 1<sup>er</sup> vaccin, la reprise économique mondiale est robuste mais tout de même disparate. Si nous observons les PMI, la reprise industrielle et manufacturière est assez homogène à travers le monde avec une expansion accrue par les phénomènes de restockage liés à cette crise si particulière. A contrario, les activités de services sont généralement moins mondialisées et finalement plus dépendantes des situations sanitaires locales.

Dans ce contexte, nous constatons que l'Asie avec la Chine et le Japon reste à la traîne avec des PMI plus limités qu'aux US et en Europe; deux zones qui tirent la dynamique mondiale d'autant qu'ils sont plutôt agressifs sur les moyens mis en œuvre pour redémarrer. A ce jeu-là, les US peuvent irriguer une grande partie de l'économie mondiale avec la mobilisation de plans de relance historiques (4 000 Md\$), la poursuite de déficits publics (>15%) sans précédent et une politique monétaire (QE et taux à 0%) toujours digne d'une situation de crise exacerbée.

Le dynamisme et le rattrapage post-Covid génèrent déjà des tensions sur les mat. 1ères avec une hausse généralisée et des questionnements quant à la capacité des consommateurs à absorber cela à M/LT. Les US, en avance de quelques mois sur l'Eurozone dans la reprise, ont affiché un core-CPI à 3% en avril. Le consensus est unanime pour expliquer que ce phénomène est transitoire avec des effets de base défavorables. Nous devons néanmoins être attentifs car reconnaissons que la conjugaison du restockage, de plans de relance démesurés, d'un fort taux d'épargne et d'une politique monétaire ultra-expansionniste sont de nature à créer des excès et donc une inflation potentiellement élevée. Toute déception sur ce front entraînerait une remise en cause précipitée de la politique de la Fed qui provoquerait une forte remontée des taux LT après leur consolidation à près de 1,5% depuis quelques mois.

Sur le front micro, la séquence récente est exceptionnelle avec des révisions de BNA 2021-22 rarement rencontrées. Sur le S&P, les BNA 2021-22 ont été révisés en hausse de +7,6%/+4,5% depuis fin mars et +13,6%/+8,6% en YTD. Sur l'Eurostoxx, les révisions sont respectivement de +6,3%/+2,9% et +11,4%/+6,2%. Si nous prenons le BNA attendu en 2022 comme référence, il est quasiment équivalent aujourd'hui à celui de fev-2020 pour le S&P (210\$) tandis qu'il est en retrait de 10% sur l'Eurostoxx. La crise du Covid est donc bientôt effacée.

## Evolution des différentes classes d'actifs

La valorisation des marchés Actions est toujours atypique. Si les PE forward 12m. du S&P (21,4x) et de l'Eurostoxx (18,1x) affichent une prime de l'ordre de +35%/+40% sur leur médiane 20 ans, la force des révisions de BNA et la croissance 2021-22 de ces derniers font que les PE baissent rapidement. A titre d'illustration fin 2021 et hors nouvelles révisions, les PE forward 12m seront de 20x et 16,7x soit une prime abaissée de +40% à +30%.

Néanmoins, il faut vraiment une dynamique de révisions de BNA à la hausse soutenue et un niveau de taux LT très bas pour justifier d'une prime qui serait encore de +30% fin 2021. La hausse des mat. 1ères qui impacterait les BNA à la baisse et/ou la remontée des taux LT pourraient peser dans les prochains mois sur la valorisation des indices au-delà de l'euphorie actuelle post-déconfinement.

## 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 31/05/2021

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019
<b>Taux Souverains</b>						
Taux 10A US	1,58	-5p	+12p	+67p	-100p	-77p
Taux 10A Allemagne	-0,17	+4p	+9p	+41p	-39p	-43p
Taux 10A France	0,19	+3p	+20p	+53p	-46p	-59p
Taux 10A Italie	0,92	+1p	+14p	+37p	-87p	-133p
Taux 10A Espagne	0,48	-0p	+5p	+44p	-43p	-94p
iBoxx € Eurozone 1-3	171,6	-0,0%	-0,0%	-0,4%	+0,0%	+0,3%
iBoxx € Eurozone 3-5	211,0	-0,0%	-0,0%	-0,7%	+1,3%	+1,9%
iBoxx € Eurozone 5-7	252,1	-0,0%	-0,1%	-1,4%	+2,8%	+4,2%
<b>Taux Corporates</b>						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,66	-6p	+13p	+57p	-118p	-157p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	0,99	+6p	+8p	+27p	-51p	-117p
iBoxx € Corporates 1 - 3	197,4	-0,0%	+0,2%	+0,1%	+0,7%	+1,4%
iBoxx € Corporates 5 - 7	270,5	-0,1%	+0,3%	-0,5%	+2,9%	+7,7%
iBoxx €HY core cum cross 5-10 LC	128,5	-0,7%	+0,1%	+0,5%	-0,8%	+8,6%
<b>Actions</b>						
Eurostoxx 50 NR	8 869,9	+2,3%	+12,4%	+15,3%	-3,2%	+28,2%
Eurostoxx NR	928,4	+2,5%	+11,7%	+14,1%	+0,2%	+26,1%
Eurostoxx	448,3	+1,9%	+10,5%	+12,8%	-1,6%	+23,0%
Eurostoxx Small NR	648,0	+3,2%	+11,6%	+15,6%	+8,3%	+26,2%
S&P 500 Index Fixed	4 204,1	+0,5%	+10,3%	+11,9%	+16,3%	+28,9%
Nikkei 225	28 860,0	+0,2%	-0,4%	+5,2%	+16,0%	+18,2%
China Shanghai SE A	3 789,8	+4,9%	+3,0%	+4,1%	+13,9%	+22,4%
Bovespa (BR)	126 215,0	+6,2%	+14,7%	+6,0%	+2,9%	+31,6%
Russia RTS	1 597,5	+7,6%	+13,1%	+15,1%	-10,4%	+44,9%
<b>Métaux Précieux</b>						
Gold (NYM\$/ozt)	1 900,0	+7,5%	+9,0%	+0,7%	+24,6%	+18,4%
Silver (NYM\$/ozt)	1 180,8	-1,8%	-0,2%	+9,8%	+10,7%	+22,1%
<b>Matières 1ères</b>						
Crude Oil (NYM\$/bbl)	66,3	+4,3%	+7,8%	+36,7%	-20,5%	+34,5%
Brent Crude (IFEU\$/bbl)	69,3	+2,3%	+5,3%	+35,3%	-24,4%	+34,0%
Copper (LME Cash \$)	10 159,7	+2,1%	+10,8%	+31,1%	+25,9%	+3,2%
Aluminum (LME Cash)	2 404,5	-1,7%	+9,2%	+21,6%	+9,9%	-3,7%
Iron Ore 62% CN TSI	205,7	+11,7%	+19,1%	+32,0%	+70,3%	+32,3%
<b>Devises</b>						
€UR - US\$	1,223	+1,6%	+0,7%	-0,1%	+9,0%	-1,8%
€UR - YEN	133,75	+1,6%	+3,4%	+5,9%	+3,6%	-2,7%
€UR - RMB	7,78	-0,2%	-0,8%	-2,8%	+2,3%	-0,4%
€UR - BRL	6,42	-1,8%	-5,1%	+1,0%	+40,7%	+1,9%
€UR - RUB	89,69	-0,8%	-0,9%	-0,9%	+29,8%	-12,1%
	Cours	MTD	3 mois	YTD	2020	2019

## Hausse des taux et pression sur les marges : difficile d'échapper à ces 2 risques d'ici fin 2021