

Commentaire de gestion

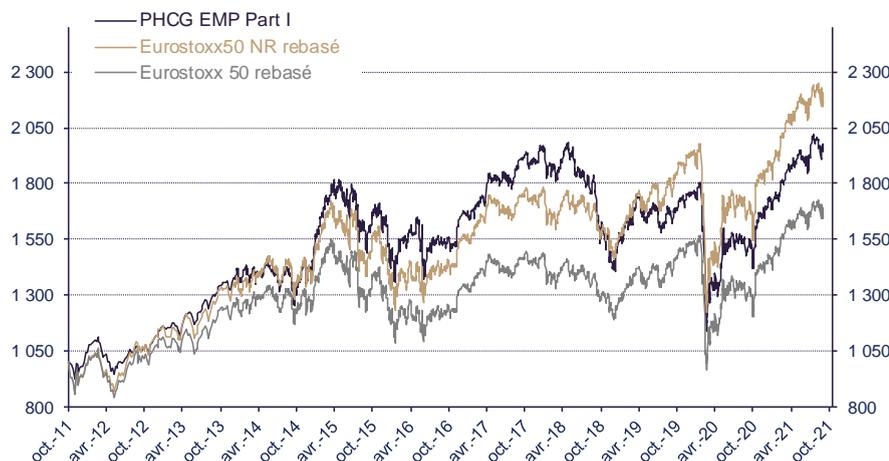
PHCG EMP I limite son recul à -2,7% en septembre vs -3,4% pour l'Eurostoxx 50 NR portant la progression en YTD à +15,1%. La partie cash/quasi-cash a été abaissée à 14,4% vs 19,2% fin août avec un bêta à 0,90x vs 0,86x.

Dans des marchés difficiles en septembre, la thématique Value surperforme largement profitant à quelques positions du portefeuille : Total +10,7%, BNP +3%, Soc. Générale +2%... Mais surtout, le fonds a été soutenu par son exposition forte à Vivendi et Bolloré pendant le spin-off d'UMG.

Si le portefeuille affiche toujours une exposition cyclique/value importante, nous avons réduit les positions purement cycliques avec Acerinox, Covestro et Aperam pour accentuer les positions Values comme Carrefour et EDF.

Le nombre de lignes est de 30 et les 5 premières pondérations sont STM, Bolloré, Dassault Aviation, BNP et Allianz sans qu'aucune de ces lignes ne dépasse 5%.

Historique de la performance au 30/09/2021

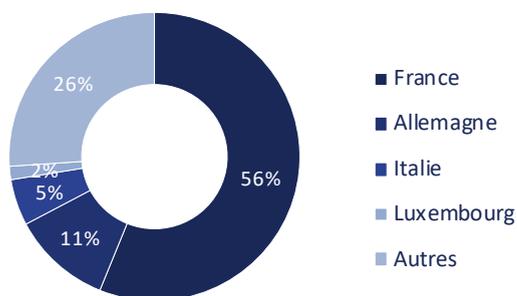


	PHCG EMP Part I	Eurostoxx50 NR
Nbre de lignes	30	50
PE 2022 médian	11,0 x	16,6 x
Rendement 2021 médian	3,7%	3,1%
Capi. (M€) médiane	23 032	58 995
Bêta 1 an ex ante	0,90 x	1,00 x
Volatilité 1 an / 3 ans	14,0% / 21,8%	16,5% / 22,8%

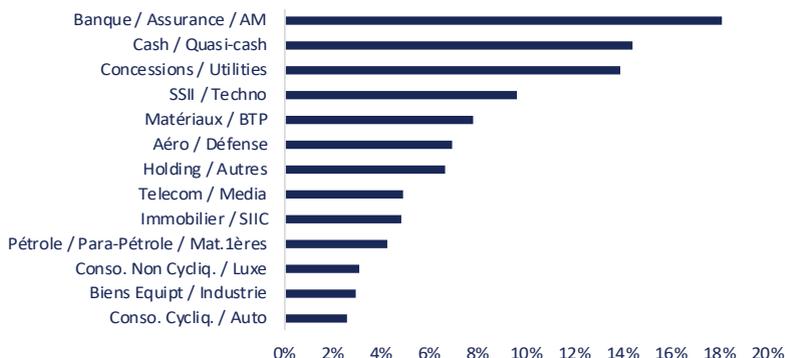
	PHCG EMP Part I	PHCG EMP Part R	Eurostoxx 50 NR	Eurostoxx 50
cours au 30/09/21	1 942,05	178,66	8 916,83	4 048,08
septembre 2021	-2,7%	-2,8%	-3,4%	-3,5%
2021	+15,1%	+14,2%	+15,9%	+13,9%
2020	-3,2%	-4,2%	-3,2%	-5,1%
2019	+20,0%	+18,8%	+28,2%	+24,8%
2018	-23,1%	-23,9%	-12,0%	-14,3%
2017	+14,1%	+13,0%	+9,2%	+6,5%
2016	+0,6%	-0,4%	+3,7%	+0,7%
2015	+15,6%	+14,6%	+6,4%	+3,8%
2014	+3,2%	+2,4%	+4,0%	+1,2%
2013	+23,4%	+22,8%	+21,5%	+17,9%
2012	+14,1%	+13,7%	+18,1%	+13,8%
2011 (2 mois)	-2,0%	-2,0%	-5,5%	-5,9%
depuis création 28/10/11	+94,2%	+78,7%	+114,8%	+64,4%

Principales lignes	Principaux mouvements du mois	
	Achats	Ventes
STM 4,0%	EDF	Veolia
Bolloré 3,7%	Carrefour	Universal Music
Das. Aviation 3,6%	Alstom	Covestro
BNP 3,5%	Ericsson	Acerinox
Allianz 3,4%	Vivendi	Aperam

Répartition géographique



Répartition par secteur



Objectifs de gestion

Le FCP cherche à optimiser la performance au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement. Le fonds a pour objectif de surperformer l'Eurostoxx50 NR (dividendes réinvestis) sur la durée de placement recommandée.

En effectuant une gestion basée sur l'analyse de l'évolution de l'économie afin d'améliorer la détection de secteurs, le FCP privilégie les actions à capitalisation élevée sans contrainte de répartition sectorielle particulière.

La surperformance par rapport à l'indice Eurostoxx50 NR est donc atteinte par l'analyse de la situation économique et une sélection de valeurs adéquates (stock picking).

Caractéristiques du fonds

ISIN part R et I
FR0011101088 / FR0011109081

Forme Juridique
FCP coordonné / UCTIS IV / PEable

Durée
>5 ans recommandés

Echelle de risque
1 2 3 4 5 6 7

Valorisation
quotidienne et cut-off à 12h (J)

Dépositaire
CM-CIC Market Solutions

Frais gestion fixe
2,0% / 1,0% max. part R / I

Commission de performance
si positive, 10% TTC de la sur-performance vs l'Eurostoxx 50 NR

Indice de référence
Eurostoxx 50 NR (dividendes réinvestis)

Société de gestion
Philippe Hottinguer & Cie Gestion

Contacts

M.-A. LAFFONT
Président
m.laffont@phhgestion.com

Bruno GODEFROY
Directeur du Développement
b.godefroy@phhgestion.com