



# HERMITAGE GESTION PRIVÉE

## REPORTING MENSUEL

### Capital Alpha Plus

Septembre 2017

Marchés	ACTIONS					OBLIGATIONS		DEVICES		
	CAC 40	EuroStoxx 50	S&P 500 (en USD)	Nikkei 225 (en JPY)	MSCI World (en USD)	Lyxor ETF EURO MTS 1-3 Y IG	Lyxor ETF EURO MTS 3-5 Y IG	EUR/USD	EUR/GBP	EUR/JPY
<b>DERNIER COURS</b>	<b>5329,81</b>	<b>3594,85</b>	<b>2519,36</b>	<b>20356,28</b>	<b>1511,49</b>	<b>125,93</b>	<b>153,20</b>	<b>1,18</b>	<b>0,88</b>	<b>132,87</b>
Mensuelle (du 31/08 au 29/09)	4,80%	5,07%	1,93%	3,61%	2,16%	-0,04%	-0,15%	-0,81%	-4,17%	1,31%
<b>YTD 2017</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,25%</b>	<b>12,53%</b>	<b>6,50%</b>	<b>10,79%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>12,33%</b>	<b>3,47%</b>	<b>8,01%</b>

Source interne

*Ce document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation en vue de la souscription d'un produit. Hermitage Gestion Privée ne peut être tenue responsable de toutes conséquences, notamment financières, résultant d'opérations conclues sur la base de ce seul document. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations du marché. Il en va de la responsabilité de chaque destinataire de s'informer afin d'être en conformité avec la réglementation qui lui est applicable. Les informations sur les performances passées figurant dans ce document ne garantissent en aucun cas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le destinataire de ce document doit procéder à sa propre analyse afin d'évaluer la compatibilité du produit et des risques auxquels il est susceptible de l'exposer en fonction de ses propres exigences et de sa situation patrimoniale et fiscale, et si nécessaire de s'entourer à cet effet des avis de ses propres conseils ou spécialistes externes. Ce fonds présente des risques pour l'investisseur, notamment le risque de perdre tout ou partie du capital investi.*

# CAPITAL ALPHA PLUS

VL : 1 246,42 €  
En date du 29/09/2017

FR0010453118

Gérant : Jean-Marc Maurice



HERMITAGE  
GESTION PRIVÉE

## LE MOT DU GERANT

Un mois de septembre globalement bon alors que des risques bien identifiés pointaient à l'horizon mais les marchés n'ont voulu, semble-t-il, voir que les bonnes nouvelles :

Sur le plan politique, A Merkel va être reconduite pour un quatrième mandat même si elle sort fragilisée avec une coalition compliquée à mettre en place. En Espagne, la Catalogne crée un risque inédit de sécession. Aux USA, Trump et la Corée du Nord en sont restés à la joute verbale à l'ONU et enfin au Japon, S Abe a surpris en convoquant des élections anticipées.

Côté Banques Centrales, rien de neuf du côté de la BCE et un discours plus faucon de la FED, laissant penser qu'une remontée des taux en décembre est possible. C'est en Angleterre que les positions de la BOE ont le plus surpris avec une annonce claire de remontée des taux compte tenu d'une inflation marquée.

Sur le plan économique, les nouvelles macro restent bien orientées notamment en Europe et M Trump est un peu plus crédible sur son programme de baisse d'impôts. Le Trump Trade reprend un peu de vigueur.

Dans ce contexte globalement positif, les marchés européens ont regagné une partie de leur retard accumulé pendant l'été. Le CAC progresse de 4,80% et l'ES 50 de 5,07%. Hausse également mais plus modérée aux USA (SP 500, +1,93%) et au Japon (Nikkei, +3,61%) et baisse en Angleterre plombée par le Brexit et la forte remontée du GBP.

Côté obligations, le Bund continue d'évoluer à l'intérieur de son range 0,3%/0,5% pour terminer le trimestre à 0,46% tout comme le 10 ans US qui remonte à 2,32%. Enfin les devises restent très volatiles à l'image de la £ qui gagne 4% et du \$ qui termine à 1,18 après avoir dépassé les 1,205 contre €.

CA+ gagne 0,3% en septembre. Notre relative prudence en début de mois est pénalisante et quelques dossiers sont couteux comme l'obligation perpétuelle Aryzta qui a annoncé le report de son coupon, Dalenys, sous OPA de Natixis, qui tarde à annoncer la conclusion du deal ou enfin le fonds métaux précieux qui subit la baisse de l'or. En revanche, belle performance de la convertible SGL Carbon 2020, du fonds dette bancaire de Lazard et du H2O Multibonds.

## INDICE DE REFERENCE

### 90% EURO MTS 1-3 ans + 10% EUROSTOXX 50

Les indices retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis

## COMPOSITION

<b>ACTIONS</b>	<b>5 515 071,46</b>	<b>19,70%</b>
EURO	5 515 071,46	100,00%
<b>TAUX</b>	<b>9 979 870,45</b>	<b>35,64%</b>
<b>LIQUIDITES</b>	<b>1 803 630,61</b>	<b>6,44%</b>
<b>ARBITRAGE</b>	<b>10 703 332,36</b>	<b>38,22%</b>
Fusion Acquisition	1 892 007,04	17,68%
Global Macro	989 550,00	9,25%
Prime de risque	3 543 437,09	33,11%
Immobilier	1 876 765,44	17,53%
Matières Premières	1 468 037,04	13,72%
Autres	933 535,75	8,72%
<b>TOTAL</b>	<b>28 001 904,87</b>	<b>100,00%</b>

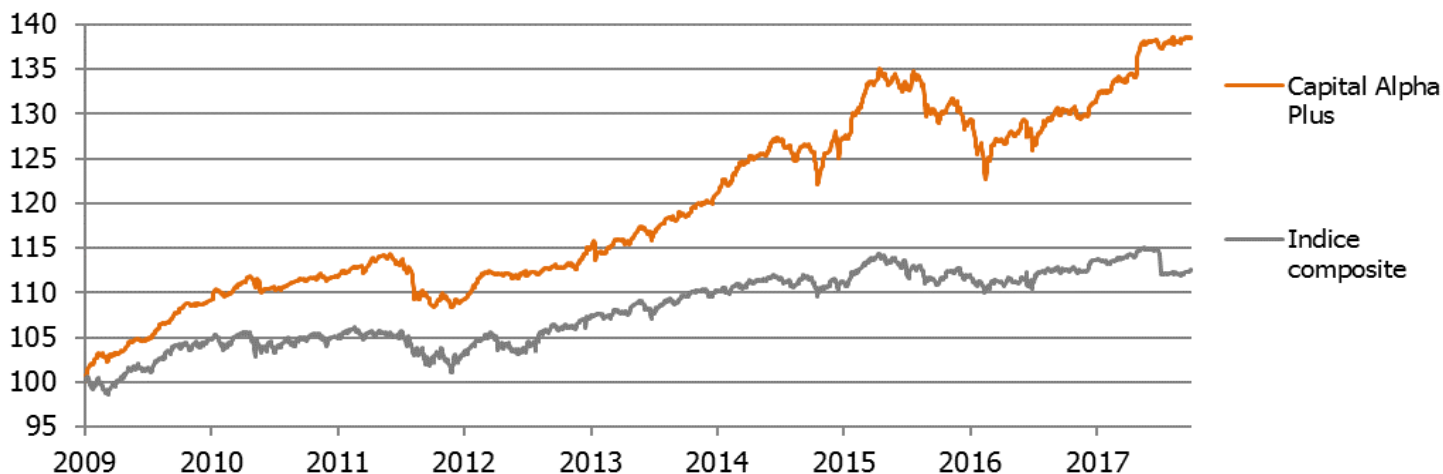
## PRINCIPALES POSITIONS

source interne

DELUBAC OBLIGATIONS	5,92%
IMOCOMINVEST 2	5,24%
EXANE OVERDRIVE A	4,42%
HELIUM OPP.A	3,80%
LUXE ET LOW COST LEADERS	3,78%
BOUSSARD ET GAUUDAN	3,73%
ERAAM P I	3,53%
E.M.C.B.F.H TA	3,26%
TIKEHAU TAUX VARIABLE	3,13%
OBJECTIF CAPITAL FI. I	3,04%

## GRAPHIQUE DE PERFORMANC

source interne



Les performances passées ne présagent pas des performances futures

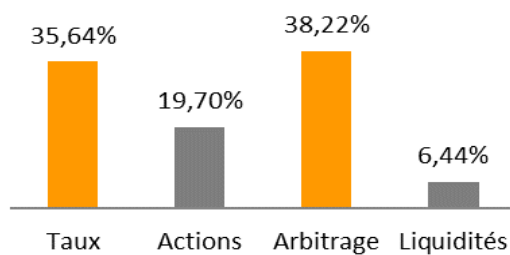
Source interne

## EXPOSITION AUX DEVISES



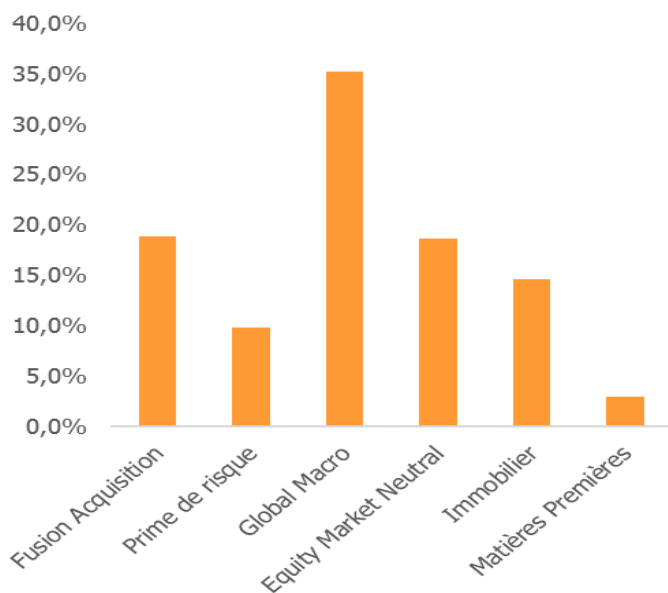
Source interne

## ALLOCATION D'ACTIFS



Source interne

## REPARTITION ARBITRAGES



Source interne

## LES VALEURS DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
GROUPE GORGE	6%	AFFINE	-6%
PHCG EUROPE MACRO	5%	ARYZTA 4.5%	-6%
AGRESSOR	4%	OFI PRECIOUS METAL	-4%
H2O MULTIBONDS	4%	GENERALE DE SANTE	-2%
AIM EUROPE MULTI.	3%	FOLLI FOLLIE 1,75%	-2%

Source interne

## INDICATEURS DE RISQUE

<b>Volatilité (1 AN)</b>	2,13%
<b>Performance Portefeuille (YTD)</b>	5,40%
<b>Ratio de Sharpe</b>	2,53
<b>Drawdown (Perte maximale)</b>	-0,70%
<b>Bêta</b>	0,32
<b>Tracking Error</b>	0,03
<b>Ratio d'Information</b>	2,49
<b>Alpha de Jensen</b>	5,54%

Source interne

## PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2009</b>				0,72%	0,87%	-0,07%	1,22%	0,64%	1,24%	0,72%	-0,15%	0,54%	<b>9,21%</b>
<b>2010</b>	0,67%	0,07%	1,05%	0,26%	-0,99%	0,31%	0,00%	0,51%	0,14%	0,08%	-0,13%	0,42%	<b>2,39%</b>
<b>2011</b>	0,41%	0,56%	0,16%	0,84%	0,28%	-0,67%	-0,82%	-2,15%	-1,49%	1,36%	-1,17%	0,54%	<b>-2,31%</b>
<b>2012</b>	1,35%	1,42%	-0,19%	0,07%	-0,26%	0,16%	0,07%	0,46%	0,16%	0,27%	0,38%	1,30%	<b>5,31%</b>
<b>2013</b>	-0,56%	0,72%	0,48%	0,30%	1,05%	-0,62%	1,08%	0,18%	0,44%	0,98%	0,39%	0,73%	<b>5,29%</b>
<b>2014</b>	0,89%	1,52%	0,55%	0,51%	0,72%	0,54%	-0,42%	-0,15%	-0,29%	-0,66%	1,51%	0,21%	<b>5,01%</b>
<b>2015</b>	2,10%	1,78%	1,08%	0,49%	0,04%	-1,11%	1,14%	-2,49%	-1,49%	1,63%	-0,32%	-0,96%	<b>1,78%</b>
<b>2016</b>	-2,37%	-0,67%	1,31%	0,66%	0,94%	-1,99%	1,63%	1,33%	0,14%	0,00%	-0,38%	1,27%	<b>1,64%</b>
<b>2017</b>	0,63%	0,97%	0,50%	1,86%	0,93%	-0,55%	0,42%	0,19%	0,33%				<b>5,40%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

source interne

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées : COLLECTIS - HELIUM SELECTION

Ventes : AXA EUR - TIKEHAU TAUX VAR.

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DU FONDS

### Objectif de gestion :

Ce FIA est un fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence composite 90% EURO MTS 1-3 ans + 10% EUROS TOXX 50, sur la durée de placement recommandée, via une multigestion en organismes de placement collectifs exposés en instruments de taux et diversifiés en appliquant des stratégies non directionnelles.

**Code Isin :**

FR0010453118

**Création du fonds :**

23 mars 2009

**Horizon placement recommandé:**

supérieure à 18 mois

**Cut-off :**

chaque jour jusqu'à 12h

**Commission de souscription :**

2% maximum

**Affectation des résultats :**

capitalisation

**Commercialisateur :**

Hermitage Gestion Privée

**Fréquence de valorisation:**

quotidienne

**Date de règlement :**

J+2

**Frais de gestion :**

1,196% TTC / an

**Dépositaire / Valorisateur :**

CM-CIC Markets / CM-CIC AM