



HERMITAGE GESTION PRIVÉE

REPORTING MENSUEL

Capital Alpha Plus

Novembre 2017

Marchés	ACTIONS					OBLIGATIONS		DEVISES		
	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
DERNIER COURS	5372,79	3569,93	2575,26	22724,96	1548,72	125,90	153,83	1,19	0,88	133,96
Mensuelle (du 31/10 au 30/11)	-2,37%	-2,83%	2,22%	3,24%	2,46%	-0,02%	0,01%	2,11%	0,31%	1,14%
YTD 2017	10,50%	8,49%	15,03%	18,89%	13,52%	-0,45%	0,20%	13,14%	3,18%	8,89%

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 : 1 246,98 €
En date du 30/11/2017

FR0010453118

Gérant : Jean-Marc Maurice



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

LE MOT DU GERANT

Les marchés actions européens ont éprouvé le besoin de souffler après leur beau parcours depuis l'été. Quelles peuvent être les raisons de ce petit accès de faiblesse ? Pas du côté des banques centrales qui n'ont pas dit grand-chose. La nomination de M Powell en début de mois pour remplacer Mme Yelen à la présidence de la FED a simplement rassuré.

Ni du côté des données macroéconomiques qui confirment chiffres après chiffres une poursuite de la reprise synchronisée de la croissance mondiale.

Ni du côté politique : M XI a été confirmé comme le maître incontesté chinois et le vote de la réforme fiscale aux USA avance dans le bon sens. Peut être les problèmes de M Trump avec ses liens avec la Russie pendant sa campagne électorale ont eu un effet négatif sur la devise ou l'échec de Mme Merkel a formé un nouveau gouvernement.

Peut être du côté de la parité €/€ : l'Europe est en train de se japoniser puisque nous avons constaté en ce mois de novembre une très forte corrélation entre la faiblesse des actions et la force de l'euro. Ou du côté des résultats des sociétés où les surprises sur les résultats n'ont concerné que 54% des sociétés européennes (contre 76% aux USA).

Dans ce contexte, les actions européennes (CAC - 2,37%, ES50 - 2,83%) sous performent assez nettement les USA (SP 500 : + 0,71%) et le Japon (Nikkei + 2,18%). Le \$ à 1,19 baisse de 2,22% et l'or est stable tandis que le pétrole gagne 3,5% (Brent 63,57\$). Côté taux, rien ne bouge.

CA+ baisse de 0,73% en novembre. Ce n'est pas la faiblesse du marché actions européen qui est en cause mais plutôt la partie arbitrage : Boussard et Gavaudan via l'action et le fonds ont nettement baissé essentiellement dû à la baisse de l'action Playtech qui est un de leur gros pari. Les fonds L/S Exane sous performent aussi ainsi qu' Hélium. Autre foyer de pertes : le fonds métaux précieux et les 2 obligations Bourbon et SGL Carbon. Côté gain : Affine qui profite de l'arrivée de SMA BTP dans son capital et H2O Multibonds qui continue son bon parcours.

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

ACTIONS	4 770 905,37	18,28%
EURO	4 607 875,73	96,6%
USD	147 361,73	3,1%
GBP	15 072,36	0,3%
TAUX	8 802 498,02	33,73%
LIQUIDITES	2 269 380,48	8,69%
ARBITRAGE	10 221 371,57	39,16%
Fusion Acquisition	2 041 220,75	19,97%
Global Macro	989 550,00	9,68%
Prime de risque	3 506 707,19	34,31%
Immobilier	1 282 320,84	12,55%
Matières Premières	1 468 037,04	14,36%
Autres	933 535,75	9,13%
TOTAL	26 100 461,76	100,00%

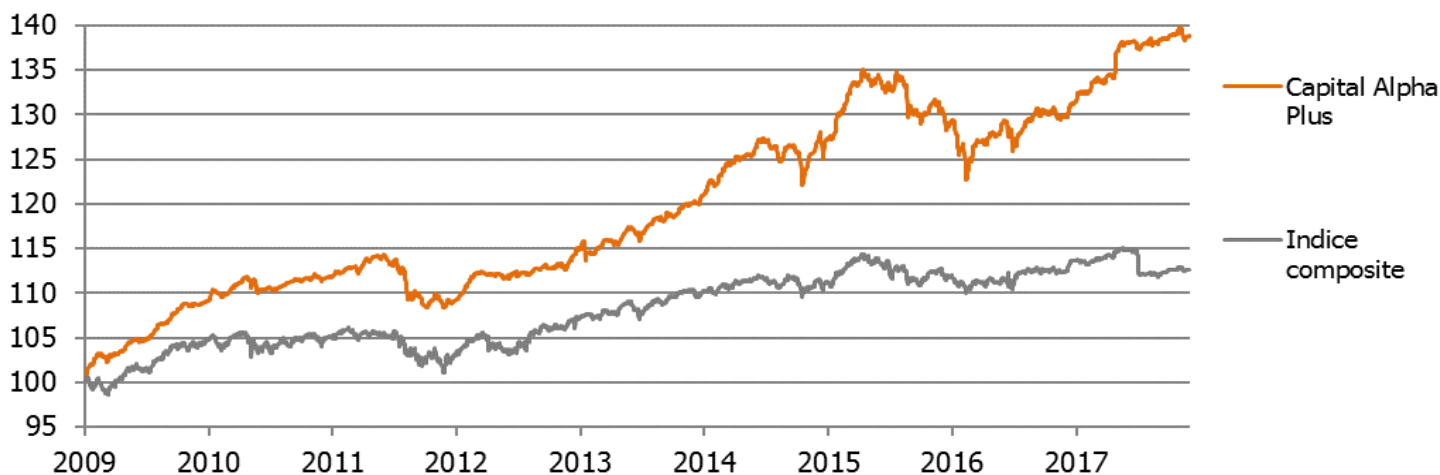
PRINCIPALES POSITIONS

source interne

DELUBAC OBLIGATIONS	6,43%
IMOCOMINVEST 2	5,62%
EXANE OVERDRIVE A	4,60%
LUXE ET LOW COST LEADERS	4,11%
HELIUM OPP.A	4,06%
OBJECTIF CAPITAL FI. I	4,00%
BOUSSARD ET GAVAUDAN	3,85%
ERAAM P I	3,79%
E.M.C.B.F.H TA	3,49%
AIM SAB EQ	3,19%

source interne

GRAPHIQUE DE PERFORMANC



Les performances passées ne présagent pas des performances futures

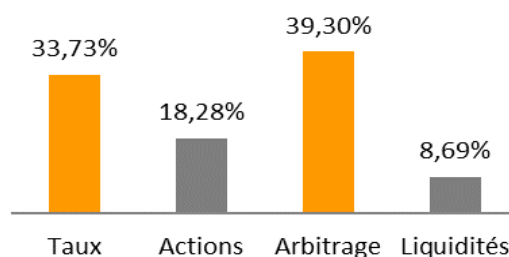
Source interne

EXPOSITION AUX DEVISES



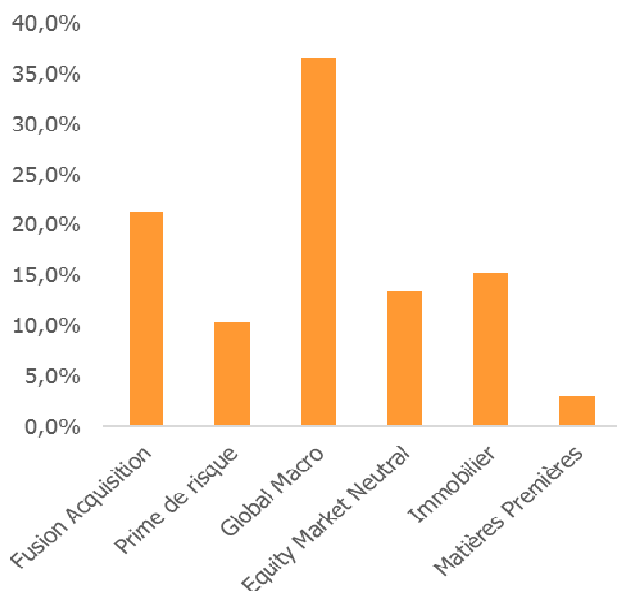
Source interne

ALLOCATION D'ACTIFS



Source interne

REPARTITION ARBITRAGES



Source interne

LES VALEURS DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
AFFINE	5%	GROUPE GORGE	-14%
H2O MULTIBONDS	3%	ABENGOA	-8%
AIM SAB EQ	2%	BOURBON	-6%
AXA WF	2%	BOUSSARD GAVAUDAN	-4%
ALL DISCOVERY GERM	1%	SGL CARBON	-4%

Source interne

INDICATEURS DE RISQUE

Volatilité (1 AN)	2,03%
Performance Portefeuille (YTD)	5,47%
Ratio de Sharpe	2,70
Drawdown (Perte maximale)	-1,01%
Bêta	0,32
Tracking Error	0,03
Ratio d'Information	2,50
Alpha de Jensen	5,63%

Source interne

PERFORMANCES

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

source interne

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées : AFFINE

Ventes : AXA € SH - DALENYS - 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