



HERMITAGE GESTION PRIVÉE

REPORTING MENSUEL

Capital Alpha Plus

Février 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/DKK
DERNIER COURS	4858,58	3319,61	2363,64	19118,99	1421,09	126,18	152,95	1,06	0,85	7,43
Mensuelle (du 31/01 au 28/02)	2,31%	2,75%	3,72%	0,41%	2,90%	0,10%	0,43%	-2,15%	-0,50%	-0,03%
YTD 2017	-0,08%	0,88%	5,57%	0,02%	4,17%	-0,23%	-0,37%	0,50%	0,18%	0,00%

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.

LE MOT DU GERANT

Trump, Tsipras et Le Pen, le mois de février aura encore été rythmé par le politique malgré la poursuite d'une actualité microéconomique importante avec les résultats annuels des sociétés.

Aux Etats Unis le Président s'est essayé à un discours plus consensuel en toute fin de mois après un début de mandat chaotique. Les marchés ont apprécié. En Europe, le risque grec a ressurgi mais comme Bruxelles n'en veut pas, un terrain d'entente semble avoir été trouvé avec le FMI et M Tsipras. Enfin, l'élection présidentielle française et les déboires de M Fillon font ressurgir le danger d'une victoire de Mme Le Pen et de l'application de son programme.

Les investisseurs anglo-saxons reprochent à leurs collègues français de sous-estimer ce risque, faute d'objectivité. Ces derniers répliquent qu'ils ne comprennent pas le mode de scrutin français. Il y avait du vrai dans les deux critiques, mais la question se pose avec moins d'acuité à la fin du mois de février. En effet, Marine Le Pen, qui progressait dans les intentions de vote du second tour, stagne désormais, voire recule, face à E. Macron en particulier. Autre danger en diminution, la possibilité d'une alliance B. Hamon / J-L Mélenchon, l'hypothèse s'éloigne. La campagne politique n'est pas close pour autant, mais les spreads de taux se détendent entre le Bund et l'OAT après un pic de +0.80%.

Côté Banques Centrales, la probabilité d'une hausse des taux de la FED en mars n'a jamais été aussi élevée mais cela n'inquiète pas les marchés tirés par de très bonnes statistiques économiques des 2 côtés de l'Atlantique avec une inflation qui prend de plus en plus de réalité. Les résultats des sociétés sont plutôt globalement bons mais tout écart est sévèrement sanctionné.

Capital Alpha + réalise un bon mois à + 1%. Toutes les composantes ont bien fonctionné : les obligations avec la poursuite de la recovery sur Aabar, Bourbon ou GVM. Les situations spéciales avec Futuren ou Business & Décision. Les actions avec les fonds Varenne, US opéra ou Mandarine Valeurs et enfin l'or et les métaux précieux que nous avons eu le tort de réduire en début de mois.

L'exposition actions est de 17% et la volatilité 1 an est maîtrisée à moins de 3.

Source interne

INDICE DE REFERENCE

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

COMPOSITION

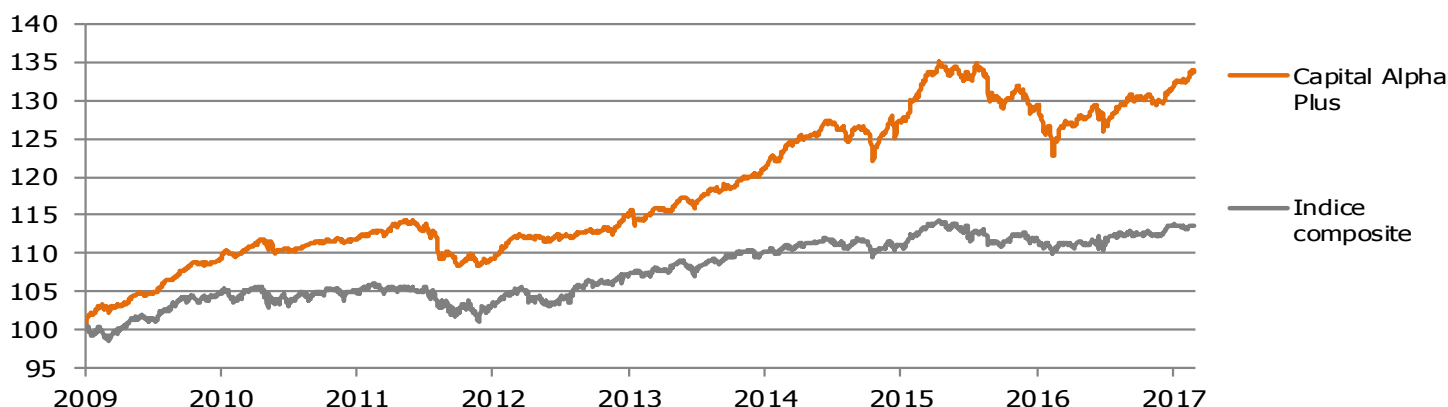
ACTIONS	5 906 261	23,35%
EURO	3 715 533	14,69%
USA	1 006 011	3,98%
Royaume-Uni	259 318	1,03%
Emergents	333 414	1,32%
Japon	45 435	0,18%
TAUX	8 001 298	31,63%
LIQUIDITES	1 615 911	6,39%
ARBITRAGE	9 770 896	38,63%
Fusion Acquisition	2 398 635	9,48%
Prime de risque	1 116 203	4,41%
Global macro	2 203 441	8,71%
Equity market neutra	2 560 927	10,12%
Immobilier	1 195 860	4,73%
Matières Premières	295 830	1,17%
TOTAL	25 294 366	100,00%

Source interne

PRINCIPALES POSITIONS

DELUBAC OBLIGATIONS	6,42%
EXANE OVERDRIVE A	4,82%
IMOCOMINVEST 2	4,73%
HELIUM OPP.A	4,13%
LUXE ET LOW COST LEADERS	3,96%
ANNAPURNA	3,41%
FUTUREN	3,34%
OBJECTIF CAPITAL FI. I	3,16%
BOUSSARD ET GAUVDAN	3,08%
INRIS CFM EUR I AC	3,03%

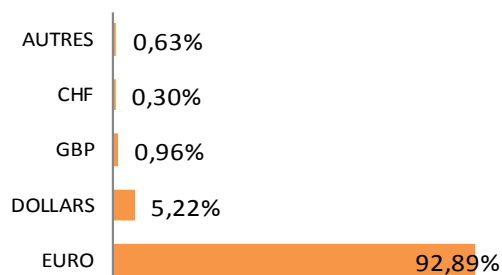
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



Les performances passées ne présagent pas des performances futures

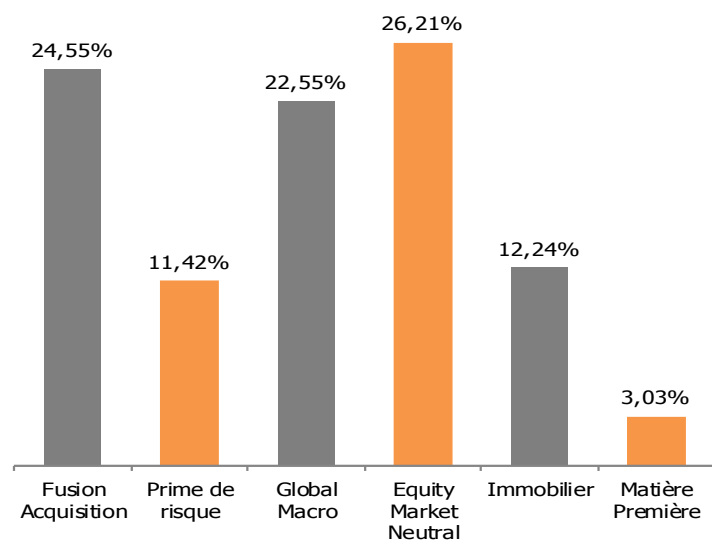
Source interne

EXPOSITION AUX DEVISES



Source interne

REPARTITION ARBITRAGES



Source interne

PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
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%											1,61%

Source interne

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées : Brain - CPR Focus Inflation - Deutsche Konsum

Allègements : Brain

Renforcements : Business & Décision

Sorties : Maurel & Prom 2,75%

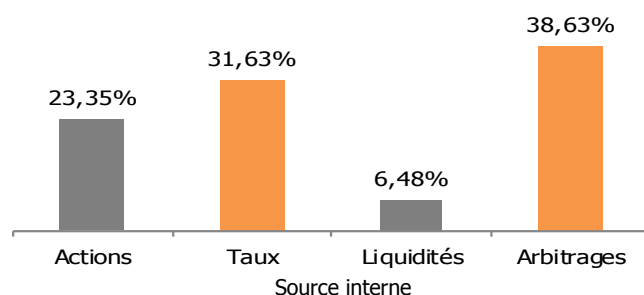
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DU FONDS

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% EUROSTOXX 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

ALLOCATION D'ACTIFS



Source interne

LES VALEURS PERFORMANTES DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
FUTUREN	7,4%	BUSINESS ET DECISION	-4,0%
OFI PRECIOUS METAL	5,5%	EXANE ME	-0,4%
PRIMECITY	5,1%	ALL DISCOVERY GERMANY STRATEG	-0,4%
AABAR 2022	4,8%	EVEREST	-0,3%
GVM DEB. 5.75%0218	4,6%	FOLLI FOLLIE 1,75% 03-07-19	-0,2%

Source interne

INDICATEURS DE RISQUE

Volatilité (1 AN)	1,69%
Performance Portefeuille (YTD)	1,61%
Ratio de Sharpe	0,95
Drawdown (Perte maximale)	-0,28%
Bêta	6,75%
Tracking Error	0,01
Ratio d'Information	1,94
Alpha de Jensen	1,61%

Source interne