



OBJECTIF DE GESTION

Ce FIA est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance moyenne annualisée supérieure à 6%, sur la durée de placement recommandée, en référence à la performance des marchés sur longue période.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les mois d'octobre ont mauvaise réputation. Octobre 2018 est conforme puisque la plupart des grands marchés actions accusent des pertes significatives (CAC -7,28%, S&P -6,94%, Nikkei -9,12%). Mais le plus désagréable pour les investisseurs réside dans la relative absence de bénéfice tirée de la diversification des portefeuilles : ni les taux d'intérêt ni les spreads ne se détendent, ce qui provoque des baisses sur de nombreux marchés obligataires. Quelle est la cause de cette baisse soudaine ? le pic de croissance atteint aux Etats Unis ? le ralentissement économique en Europe et en Chine ? les craintes d'une remontée des taux trop brutale aux USA ou la fin du QE en Europe ? Les incertitudes autour du Brexit et de l'Italie ? La guerre commerciale qui n'en finit pas entre la Chine et M Trump ? ou simplement, les taux d'intérêt courts au-delà des 2% pour la première fois depuis plus d'une décennie aux Etats Unis, et des taux longs au-dessus de 3% ? C'est l'ensemble de ces risques qui couvaient depuis un moment et qui se sont concrétisés en octobre sans identification de l'allumette qui a mis le feu aux poudres.

Everest perd 8% dans ce mois calamiteux. Pourtant le fonds était sous investi à hauteur de 10% en début de mois mais la composante small caps du fonds que nous avions allégées a été désastreuse. Certaines valeurs ont subi des pertes de + de 25% à l'image de Cellnovo, Cogelec, Wallix ou Cegedim. Quelques large caps ont aussi souffert comme Atos, AB Inbev, ST Micro ou Wirecard. Le positionnement du fonds value et small n'a pas été favorable dans ce mois de vente parfois totalement illogique.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions explique ce niveau de risque de ce fonds. L'indicateur synthétique de risque suppose un période de détention du produit supérieure à 5 ans.

DONNÉES DE PERFORMANCE

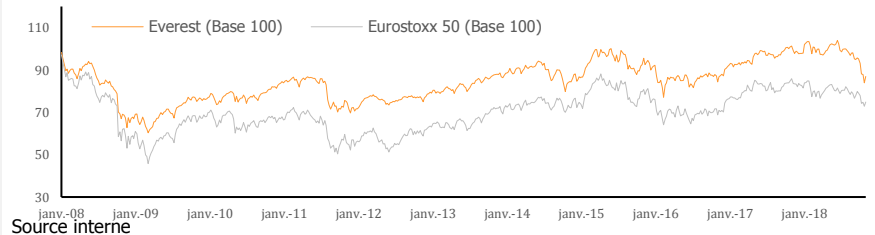
	Fonds	Indicateur de référence*
Performance mensuelle	-8,75%	-5,44%
Performance YTD	-12,76%	-8,26%
Performance 2017	7,90%	6,49%
Performance depuis le 28/12/2007	-13,05%	-25,21%

*100% EURO STOXX 50 Net Return. Les indices retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis.
Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

INDICATEURS DE RISQUES

Volatilité 1 an	0,21	Ratio de Sharpe	0,09
Alpha	1,69%	Bêta	0,51
Source interne			

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2007



PRINCIPALES POSITIONS

partie actions

WIRECARD	2,87%
THALES	2,49%
AMADEUS	2,33%
STMICROELECTRONICS	2,20%
NETEASE	1,99%

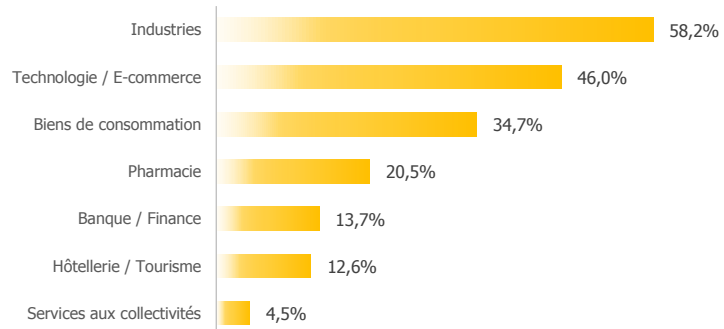
Source interne

PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	48,23%
ALLEMAGNE	9,88%
ESPAGNE	5,73%
PAYS-BAS	2,13%
SCANDINAVIE	2,01%

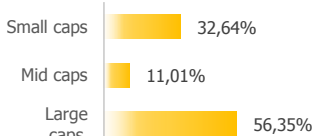
RÉPARTITIONS PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

principaux secteurs

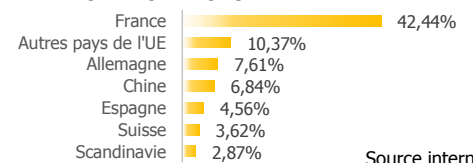


Source interne

répartition par capitalisation



principaux pays



Durée de placement recommandée : 5 ans et plus | Fréquence de valorisation : hebdomadaire | Cut-Off : 12h

Frais de gestion : 2,392 % TTC/an | Frais d'entrée : 1,50 %

Commercialisateur : Hermitage Gestion Privée | Affectation des résultats : capitalisation | Dépositaire/Valorisateur : CM CIC MS / CM CIC AM

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.