

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du FIA est la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence composite EONIA capitalisé + 3%, sur la durée de placement recommandée (5 ans), en modérant son niveau de volatilité. Ce fonds cherche le juste équilibre entre le risque de perte accepté par l'investisseur en cas de baisse du marché, et le bénéfice qu'il peut tirer de la hausse de celui-ci. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles et aux fonds en euro mais sans garantie en capital.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le politique est revenu au premier plan au mois de mars avec M Trump et l'Italie. Le président américain veut se redonner une crédibilité auprès de son électorat après ses derniers déboires (départs de nombreux membres de son équipe, frasques sexuels, Russie, ...) et a dégainé un de ses thèmes préférés : le protectionnisme. Cela a commencé par la mise en place de droits de douane sur l'acier puis le blocage du rachat de Qualcomm par Broadcom et s'est terminé par les projets de guerre commerciale avec la Chine. Les marchés redoutent un engrenage susceptible de remettre en cause les perspectives économiques mondiales. La nouveauté ici réside dans le mode d'action américain : les sanctions d'abord, les négociations ensuite. Il reste à démontrer l'efficacité de cette stratégie de la mise sous pression maximale... L'Italie a mal voté comme à son habitude et son système électoral n'est pas aussi performant que le nôtre. Aucun parti n'a obtenu la majorité et c'est une victoire écrasante des partis dits « populistes », le mouvement 5 étoiles et la Liga. Pour l'instant, aucune conséquence mais l'Italie est clairement le grand malade de l'Europe et si une crise revient, nous en connaissons l'origine. Petite consolation en Europe, l'Allemagne a enfin un gouvernement. Côté banques Centrales, peu de chose à dire si ce n'est la hausse des taux anticipée aux Etats Unis avec un 1er discours plutôt « dovish » de J Powell. Côté micro, Les valeurs technologiques ont vécu une fin de mois boursier éprouvante. Facebook en a été le catalyseur suite à l'affaire Cambridge Analytica, du nom de l'ex-employeur d'un lanceur d'alerte qui a décrit les pratiques passées du réseau social. Puis, de nombreuses thématiques micros ont fragilisé le secteur. Amazon.com a été ciblé par Donald Trump, qui accuse le groupe de Jeff Bezos de détruire des emplois. Avant cela, des groupes comme Nvidia ou Tesla ont chuté après l'annonce du premier décès suite à un accident impliquant une voiture autonome. Dans ce contexte hostile, le dollar s'est raffermi de 1%, l'or de 0.5% et les taux se sont détendus, le 10 ans allemand autour de 0.50% et le 10 ans américain à 2.75% jouant leur rôle de valeur refuge d'autant plus que les chiffres d'inflation rassuraient. Ce sont bien entendu les marchés actions qui ont souffert baissant en moyenne de 3% (CAC, -2.9, SP 500, -2.7, Stoxx 600 : -2.3, Nikkei, -2.8). Hermitage Latitude baisse de 1.70% ce mois-ci, pénalisé par sa poche actions et notamment par quelques titres en situations spéciales qui n'ont pas abouti : Abertis suite au deal entre les 2 acheteurs, Atlantia et ACS, alors que nous espérions une surenchère de l'un contre l'autre, E Dreams, où les fonds propriétaires ont préféré continuer seuls plutôt que de se vendre à un prix qu'ils ont jugé insuffisant et enfin China Cord Blood qui doit se faire coter en Chine prochainement via les nouveaux CDR et qui annoncé qu'elle ne se retirerait pas de la cote américaine, ce que le marché a mal interprété. Les fonds actions ont aussi souffert. Le reste du portefeuille résiste bien à l'image de nos fonds L/S Exane overdrive ou Sabre tout comme les fonds « prime de risque » ERAAM et AXA muli Premia et surtout les fonds global macro H2O.

DONNES DE PERFORMANCE

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance mensuelle	-1,70%	0,21%
Performance YTD	-1,55%	0,64%
Performance 2017	6,90%	2,64%
Performance depuis le lancement	4,73%	7,10%

*EONIA capitalisé + 3%. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis.

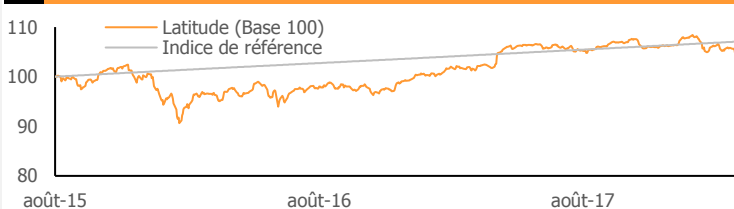
Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

INDICATEURS DE RISQUES

Volatilité 1 an	4,35%	Ratio de Sharpe	-0,36
Alpha	-3,08%	Bêta	2,38

Source interne

GRAPHIQUE PERFORMANCE DEPUIS LE 24/08/2015



Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions et assimilés	44,28%
Arbitrage	34,90%
Obligations et assimilés	15,05%
Liquidités	3,93%
Immobilier SCPI	1,12%
Immobilier coté	0,73%

Source interne

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique ce niveau de risque de ce fonds.

L'indicateur synthétique de risque suppose un période de détention du produit supérieure à 5 ans.

Durée de placement recommandée : plus de 5 ans | Fréquence de valorisation : quotidienne | Cut-off : 12h

Frais de gestion : 2 % TTC/an | Frais d'entrée : 2 %

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.