



HERMITAGE GESTION PRIVÉE

REPORTING MENSUEL Hermitage Latitude

Décembre 2016

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	4862,31	3290,52	2238,83	19114,37	1364,26	126,47	153,52	1,05	0,85	123,02
Performance Mensuelle (du 30/11 au 30/12)	6,20%	7,83%	2,83%	4,40%	3,65%	0,21%	-0,34%	-0,70%	0,72%	1,29%
YTD 2016	4,86%	0,70%	9,54%	0,42%	6,77%	0,09%	1,37%	-3,79%	15,64%	-5,77%

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.

VL : 99,51 €

Au 30/12/2016

HERMITAGE LATITUDE

FR0012858785

Gérant : Jean Marc MAURICE



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

LE MOT DU GERANT

Décembre a continué sur le même rythme que novembre. La Dynamique « Trumpienne » ne s'est pas essoufflée. Même Mme Yelen en remontant son taux de 0.25% n'a fait que réaliser ce que le marché avait anticipé et M Draghi n'a pas non plus déçu malgré l'annonce d'un modeste début de « tapering ». Côté politique, le référendum italien n'a produit aucun effet, l'échec était prévu, ni la décomposition de la Banque Monte Paschi incapable de réaliser son augmentation de capital. Le rallye de fin d'année était enclenché et rien ne devait l'arrêter pas même l'attentat de Berlin ou la crise syrienne. Au final, l'Europe progresse plus que les USA : ES50 + 7.8%, Cac +6.2%, DJ +3.3%, SP500 +1.7% tandis que le \$ progresse encore de 0.7%, le pétrole de 5% tandis que l'or perd encore 2% victime de la hausse des taux et du \$. Enfin les taux, après leur envolée de novembre, se stabilisent autour de 0.25% pour le 10 ans allemand et 2.5% pour le T Bill US.

Hermitage Latitude progresse en décembre de 2.17%. Le fonds bénéficie enfin de l'effet Trump (il a baissé en novembre) grâce notamment aux actions mais aussi à toutes les autres composantes : obligations bancaires, arbitrage . Seul le fonds or et métaux précieux le pénalise.

L'année 2016 se termine finalement bien après un démarrage catastrophique avec la Chine et le pétrole à 25\$ et malgré le Brexit, Trump et le référendum italien. La résilience des marchés financiers face aux risques politiques a été impressionnante en 2016. Les marchés obligataires ont aussi bien tenu (dette bancaire, Corporate US, dette émergente, bund), seules les obligations 10 ans d'Etat US ont souffert en fin d'année perdant presque 15% par rapport au plus haut post Brexit.

HL perd 1% en 2016. Cette mauvaise performance est due à plusieurs facteurs : une sous pondération actions trop marquée avant le rebond de milieu d'année, des fonds actions trop défensifs (Varenne, US Opéra, Immobilier 21) ou trop growth (Aim, luxe et Low Cost), une exposition à la livre et une sous exposition aux obligations.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE

Les performances enregistrées jusqu'au 27/08/2015 sont celle d'Hermitage Patrimoine. Depuis cette date, les performances sont celles du fonds Hermitage Latitude



Les performances passées ne présentent pas des performances futures.

Source interne

INDICE DE REFERENCE

EONIA capitalisé + 3%

COMPOSITION

ACTIONS	43,5%
EURO	46,6%
ROYAUME UNI	4,3%
US	18,5%
JAPON	0,4%
EMERGENTS	0,4%
TAUX	26,4%
ARBITRAGE	30,1%
Equity Market Neutral	56,1%
Global Macro	0,0%
Fusion Acquisition	13,5%
Immobilier	9,4%
Matière Première	9,8%

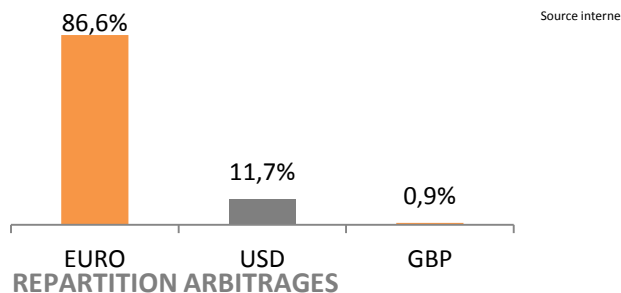
Source interne

PRICIPALES POSITIONS

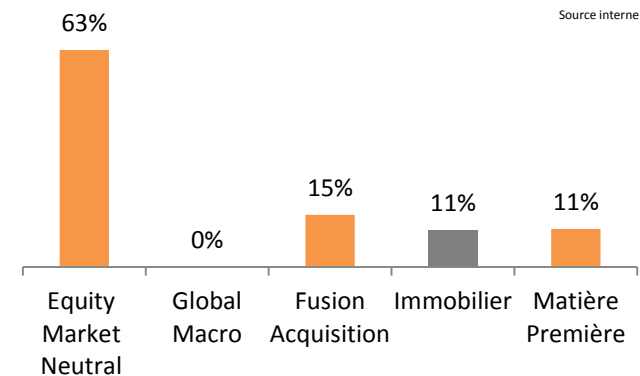
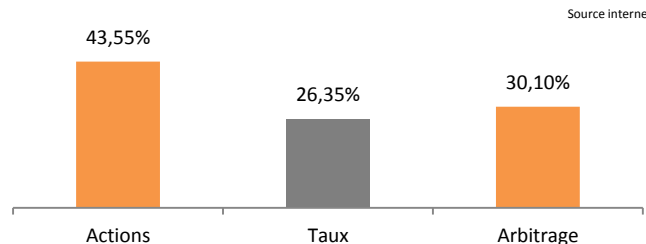
EXANE 1 OVERDR AC	6,89%
US OPERA C	6,08%
MANDARINE VALEUR I	5,52%
LUXE & LOW COST LEADERS/CAP	5,48%
DELUBAC OBLIGATIONS	5,45%
AIM REACTIF C	5,18%
DELUB.EXC.PRI.POW.P	4,40%
EVEREST	4,20%
HELIUM PERFORMANCE	4,16%
FUTUREN	4,06%

Source interne

EXPOSITION DEVISES



REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



LES VALEURS PERFORMANTES DU MOIS

PERFORMANCES MENSUELLES			
TOP 5		FLOP 5	
SOPRA STERIA GROUP	14,09%	BOURBON TV14-PERP	-5,49%
PHCG EUR,MAC,P,R3D	7,99%	OFI PREC,MET,I4D	-4,88%
AABAR INV,0,5%20	6,20%	BOUSSARD GAVAUDAN	-0,44%
DELUB,PRIC,POW,P2D	5,97%	PICARD BON 7,75%20	-0,23%
AIM EUR,MULT,C 2D	5,58%	OBERTHUR 9,25%0420	-0,11%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées :

- MANDARINE VALEUR

Sorties:

- AIR BERLIN 6%
- SOPRA STERIA
- VOLTALIA

Source interne

Volatilité 1 An	6,85%
Performance Portefeuille (YTD)	-2,24%
Ratio de Sharpe	-0,33
Drawdown (Perte maximale)	-10,39%
Bêta	0,25
Tracking Error	0,08
Ratio d'Information	-0,52
Alpha de Jensen	-2,66%

PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2012	3,27%	2,66%	-0,10%	-0,78%	-2,26%	0,07%	3,31%	-0,11%	1,13%	-0,26%	1,35%	0,40%	8,87%
2013	2,16%	0,61%	1,48%	0,18%	1,42%	-2,52%	2,58%	-0,11%	1,29%	1,29%	1,04%	0,42%	10,10%
2014	0,02%	2,29%	-0,29%	0,75%	1,34%	0,36%	-0,43%	0,12%	-0,11%	-0,40%	2,72%	0,25%	5,91%
2015	2,62%	2,46%	1,58%	0,59%	0,27%	-1,84%	1,74%	-6,21%	-2,45%	3,72%	1,01%	-1,64%	3,12%
2016	-4,67%	-0,93%	1,89%	0,60%	1,76%	-3,78%	2,46%	0,73%	-0,25%	-0,37%	-0,32%	2,17%	-1,05%

Source interne

Source interne

Objectif de gestion

Hermitage Latitude est un fonds diversifié dont l'objectif est d'offrir une performance supérieure à celle de l'indice Eonia + 3%, tout en modérant son niveau de volatilité.

L'objectif de la gestion est la recherche du 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.

Code Isin : FR0010184523

Création du fonds : 29 avril 2005

Horizon d'investissement conseillé : > à 5 ans

Cut-off : chaque jour jusqu'à 12h

Commission de souscription : 2% au maximum

Frais de gestion : 2 % TTC + commission de surperformance au-delà d'EONIA + 3%

Affectation des résultats : Capitalisation

Dépositaire / Valorisateur : CM-CIC Securities / CM-CIC AM

Fréquence de valorisation : quotidien

Date de règlement : J+2