



# HERMITAGE GESTION PRIVÉE

## REPORTING MENSUEL Hermitage Latitude

Septembre 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
<b>DERNIER COURS</b>	<b>5329,81</b>	<b>3594,85</b>	<b>2471,65</b>	<b>19646,24</b>	<b>1479,56</b>	<b>125,99</b>	<b>153,20</b>	<b>1,18</b>	<b>0,88</b>	<b>132,87</b>
<b>Mensuelle (du 31/08 au 29/09)</b>	<b>4,80%</b>	<b>5,07%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-4,17%</b>	<b>1,31%</b>
<b>YTD 2017</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,25%</b>	<b>10,40%</b>	<b>2,78%</b>	<b>8,45%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>12,33%</b>	<b>3,47%</b>	<b>8,01%</b>

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.

**VL : 106,56 €**

# HERMITAGE LATITUDE

FR0012858785

Au 29/09/2017

Gérant : Jean Marc MAURICE



## LE MOT DU GERANT

Un mois de septembre globalement bon alors que des risques bien identifiés pointaient à l'horizon mais les marchés n'ont voulu, semble-t-il, voir que les bonnes nouvelles :

Sur le plan politique, A Merkel va être reconduite pour un quatrième mandat même si elle sort fragilisée avec une coalition compliquée à mettre en place. En Espagne, la Catalogne crée un risque inédit de sécession. Aux USA, Trump et la Corée du Nord en sont restés à la joute verbale à l'ONU et enfin au Japon, S Abe a surpris en convoquant des élections anticipées.

Côté Banques Centrales, rien de neuf du côté de la BCE et un discours plus faucon de la FED, laissant penser qu'une remontée des taux en décembre est possible. C'est en Angleterre que les positions de la BOE ont le plus surpris avec une annonce claire de remontée des taux compte tenu d'une inflation marquée.

Sur le plan économique, les nouvelles macro restent bien orientées notamment en Europe et M Trump est un peu plus crédible sur son programme de baisse d'impôts. Le Trump Trade reprend un peu de vigueur.

Dans ce contexte globalement positif, les marchés européens ont regagné une partie de leur retard accumulé pendant l'été. Le CAC progresse de 5,5% et l'ES 50 de 5%. Hausse également mais plus modérée aux USA (SP 500, +1,9%) et au Japon (Nikkei, +3,5%) et baisse en Angleterre plombée par le Brexit et la forte remontée du GBP.

Côté obligations, le Bund continue d'évoluer à l'intérieur de son range 0,3%/0,5% pour terminer le trimestre à 0,46% tout comme le 10 ans US qui remonte à 2,32%. Enfin les devises restent très volatiles à l'image de la £ qui gagne 4% et du \$ qui termine à 1,18 après avoir dépassé les 1,205 contre €.

HL gagne 1,5% au cours du mois de septembre. Bonne progression des fonds actions mais leur tendance prudente leur fait moins profiter du rally du mois. Quelques dossiers pénalisants comme Dalenys sous OPA de Natixis qui tarde à annoncer la conclusion du deal ou le fonds métaux précieux qui subit la baisse de l'or. L'exposition actions est de 55% et le fonds s'est renforcé en fin de mois sur le Japon.

## 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 présagent pas des performances futures.

Source interne

## INDICE DE REFERENCE

**EONIA capitalisé + 3%**

## COMPOSITION

ACTIONS	5 196 916,11 €	46,4%
EURO	5 196 916,11	100,0%
TAUX	2 090 795,81 €	18,7%
ARBITRAGE	3 918 559,01 €	35,0%
Equity Market Neutral	2 102 339,98	53,7%
Global Macro	795 243,50	20,3%
Fusion Acquisition	87 176,70	2,2%
Immobilier	933 798,83	23,8%
TOTAL	11 206 270,94 €	100,0%

## PRICIPALES POSITIONS

Source interne

EXANE 1 OVERDR AC	6,28%
TALENCE SELECTION PME	5,54%
AIM SABRE	5,41%
MANDARINE VALEUR I	5,31%
LUXE & LOW COST LEADERS/CAP	5,19%
DELUBAC OBLIGATIONS	5,01%
BOUSSARD et GAVAUDAN	4,97%
AIM EUROPE	4,75%
AGRESSOR I	4,60%
DELUB. EXC. PRI. POW. P	4,29%

Source interne

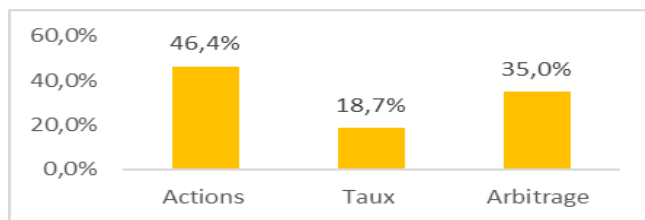
## INDICATEURS DE RISQUES

<b>Volatilité 1 AN</b>	4,50%
<b>Performance Portefeuille (YTD)</b>	7,08%
<b>Ratio de Sharpe</b>	25,01
<b>Drawdown (Perte maximale)</b>	-1,72%
<b>Bêta</b>	0,04
<b>Tracking Error</b>	0,03
<b>Ratio d'Information</b>	1,98
<b>Alpha de Jensen</b>	7,00%

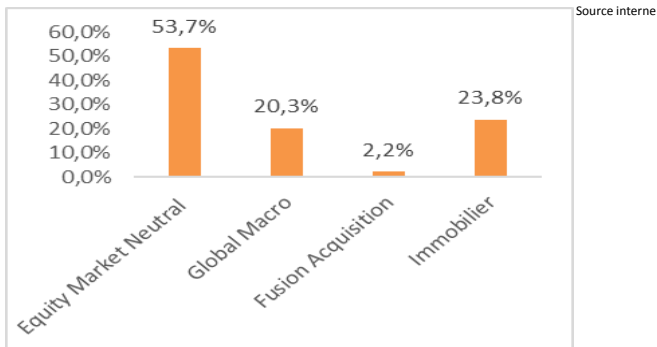
Source interne

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Source interne



## REPARTITION ARBITRAGES



Source interne

## LES VALEURS PERFORMANTES DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
BRAIN	10%	AFFINE	-6%
H2O MULTI EQUITIES	7%	FOLLI FOLLIE 1,75%	-2%
GROUPE GORGE	6%	BOUSSARD GAVAUDAN	-1%
ACTIONS 21	5%	PICARD 7,75%	0%
PHCG EUROP MACRO	5%	AABAR 5%	0%

Source interne

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

**Entrées :**  
- DALENYS

**Sorties:**  
- R VALOR

## PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2012</b>	3,27%	2,66%	-0,10%	-0,78%	-2,26%	0,07%	3,31%	-0,11%	1,13%	-0,26%	1,35%	0,40%	<b>8,87%</b>
<b>2013</b>	2,16%	0,61%	1,48%	0,18%	1,42%	-2,52%	2,58%	-0,11%	1,29%	1,29%	1,04%	0,42%	<b>10,10%</b>
<b>2014</b>	0,02%	2,29%	-0,29%	0,75%	1,34%	0,36%	-0,43%	0,12%	-0,11%	-0,40%	2,72%	0,25%	<b>5,91%</b>
<b>2015</b>	2,62%	2,46%	1,58%	0,59%	0,27%	-1,84%	1,74%	-6,21%	-2,45%	3,72%	1,01%	-1,64%	<b>3,12%</b>
<b>2016</b>	-4,67%	-0,93%	1,89%	0,60%	1,76%	-3,78%	2,46%	0,73%	-0,25%	-0,37%	-0,32%	21,17%	<b>-1,05%</b>
<b>2017</b>	0,79%	1,18%	0,63%	2,58%	1,38%	-0,52%	-0,07%	-0,43%	1,36%				<b>7,08%</b>

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 de placement 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

**Commercialisateur :** Hermitage Gestion Privée

**Fréquence de valorisation :** quotidien

**Date de règlement :** J+2