



HERMITAGE GESTION PRIVÉE

REPORTING MENSUEL

Luxe et Low Cost Leaders

Novembre 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/JPY
DERNIER COURS	5372,79	3569,93	2575,26	22724,96	1548,72	125,90	153,83	1,19	0,88	133,96
Mensuelle (du 31/10 au 30/11)	-2,37%	-2,83%	2,22%	3,24%	2,46%	-0,02%	0,01%	2,11%	0,31%	1,14%
YTD 2017	10,50%	8,49%	15,03%	18,89%	13,52%	-0,45%	0,20%	13,14%	3,18%	8,89%

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

Les marchés actions européens ont éprouvé le besoin de souffler après leur beau parcours depuis l'été. Quelles peuvent être les raisons de ce petit accès de faiblesse ? Pas du côté des banques centrales qui n'ont pas dit grand-chose. La nomination de M Powell en début de mois pour remplacer Mme Yelen à la présidence de la FED a simplement rassuré.

Ni du côté des données macroéconomiques qui confirment chiffres après chiffres une poursuite de la reprise synchronisée de la croissance mondiale.

Ni du côté politique : M XI a été confirmé comme le maître incontesté chinois et le vote de la réforme fiscale aux USA avance dans le bon sens. Peut être les problèmes de M Trump avec ses liens avec la Russie pendant sa campagne électorale ont eu un effet négatif sur la devise.

Peut être du côté de la parité €/€ : l'Europe est en train de se japoniser puisque nous avons constaté en ce mois de novembre une très forte corrélation entre la faiblesse des actions et la force de l'euro. Ou du côté des résultats des sociétés où les surprises sur les résultats n'ont concerné que 54% des sociétés européennes (contre 76% aux USA). Dans ce contexte, les actions européennes (CAC - 2,37%, ES50 - 2,83%) sous performant assez nettement les USA (SP 500 : + 0,71%) et le Japon (Nikkei + 2,18%). Le \$ à 1,19 baisse de 2,22% et l'or est stable tandis que le pétrole gagne 3,5% (Brent 63,57\$). Côté taux, rien ne bouge.

Luxe et Low Cost reste stable en novembre. Pourtant on ne peut pas dire qu'il ne s'est rien passé ce mois-ci avec par exemple la chute verticale d'Altice et la hausse tout aussi verticale d'Edreams Odigeo qui devient notre 1ère ligne. Nous écrivions dans notre reporting de juin qu'il allait forcément se passer quelque chose sur cette valeur suite à la vente de son concurrent E travel au fonds CVC. La société a annoncé début novembre qu'elle avait reçu des offres et qu'elle allait sérieusement les étudier. D'autres très belles performances sur Shiseido ou Mercadolibre, l'Amazon sud-américain ou Fast Retailing, l'Inditex japonais.

INDICE DE REFERENCE

100% EUROSTOXX 50

Les indices retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis

COMPOSITION

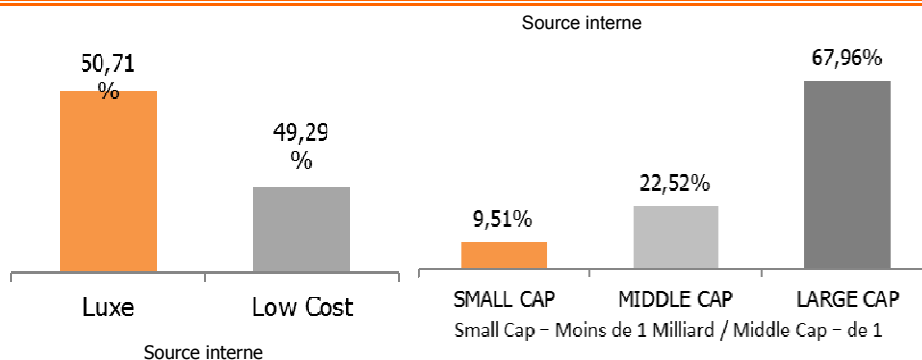
ACTIONS	21 704 945	96,6%
EURO :	13 881 259	64,0%
- France	4 775 936	22,0%
- Allemagne	2 361 111	10,9%
- Italie	3 184 385	14,7%
- Irlande	1 224 014	5,6%
- Espagne	2 335 814	10,8%
ROYAUME-UNI	1 114 845	5,1%
US	2 274 587	10,5%
SCANDINAVIE	730 517	3,4%
JAPON	656 282	3,0%
EMERGENTS	-	0,0%
TAUX	758 440	3,4%
dont Liquidités	757 546	3,4%
TOTAL	22 463 385	100,0%

Source interne

REPARTITION PAR THEME

REPARTITION PAR CAPITALISATION

PRINCIPALES POSITIONS



EDREAMS ODIGEISA	5,59%
LVMH	4,35%
RYANAIR HOLDINGS	4,34%
MONCLER	3,59%
MELIA HOTELS INTL	3,49%
CAMPARI	3,29%
PANDORA	2,87%
UNITED INTERNET NOM	2,44%
BRUNELLO CUCINELLI	2,37%
HERMES INTERNATIONAM	2,36%

Source interne

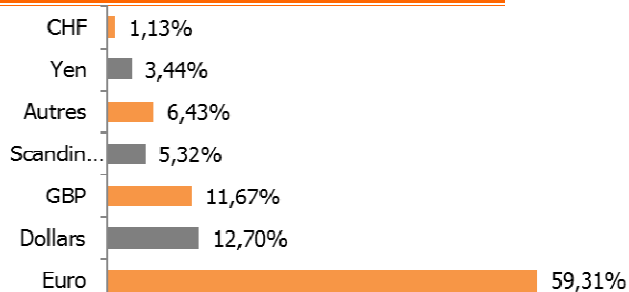
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



Les performances passées ne présagent pas des performances futures

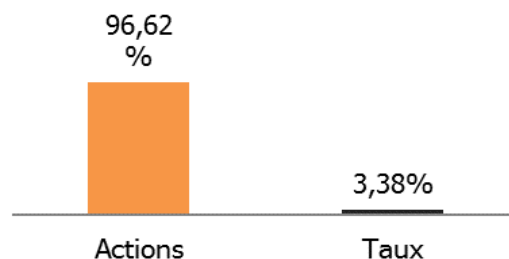
Source interne

EXPOSITION AUX DEVISES



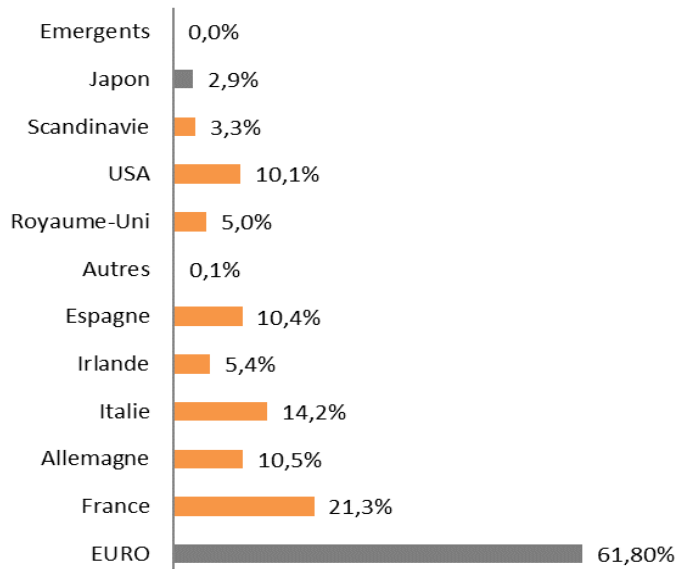
Source interne

ALLOCATION D'ACTIFS



Source interne

EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES DES ACTIONS



Source interne

LES VALEURS DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
EDREAMS ODIGEISA	56%	ALTICE	-59%
SHISEIDO	17%	AIR BERLIN	-29%
FAST RETAILING	16%	NORWEGIAN AIRSHUTTLE	-21%
MERCADOLIBRE	16%	GROUPE GORGE	-14%
HYATT	15%	FF GROUP	-14%

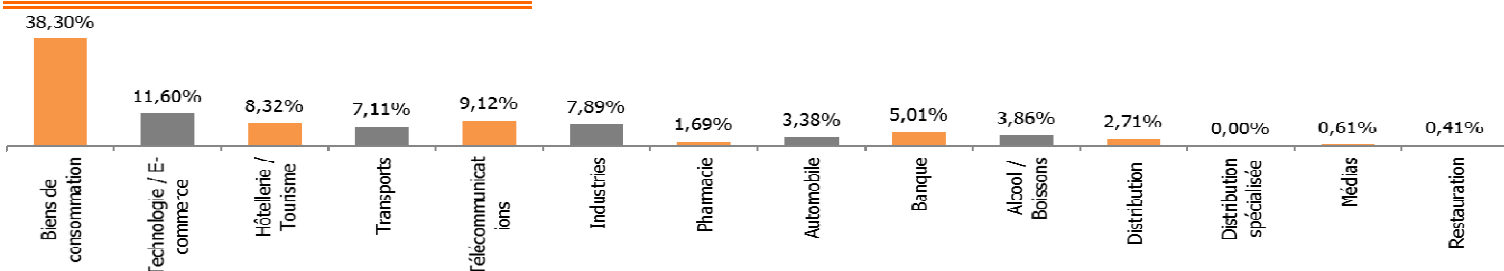
Source interne

INDICATEURS DE RISQUE

Volatilité 1 AN	12,31%
Performance Portefeuille (YTD)	8,39%
Ratio de Sharpe	0,68
Drawdown (Perte maximale)	-6,42%
Bêta	0,63
Tracking Error	0,05
Ratio d'Information	-0,54
Alpha de Jensen	1,35%

Source interne

REPARTITION SECTORIELLE



Source interne

PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2013	5,29%	1,16%	3,44%	-1,84%	3,59%	-1,53%	3,78%	-0,13%	4,03%	1,68%	1,89%	-0,80%	22,25%
2014	-0,46%	4,86%	-1,23%	1,38%	3,35%	-2,04%	-1,57%	-1,22%	-1,17%	1,12%	6,70%	0,14%	9,87%
2015	7,27%	6,42%	3,10%	0,47%	0,67%	-3,26%	4,15%	-8,45%	-3,27%	6,37%	1,04%	-3,25%	10,24%
2016	-7,63%	-1,49%	1,63%	-2,36%	3,16%	-8,08%	5,70%	0,46%	-0,08%	-0,47%	1,01%	4,34%	-4,71%
2017	-0,43%	1,48%	2,88%	3,90%	1,98%	-2,95%	-0,54%	-0,92%	1,46%	1,61%	-0,18%		8,39%

source interne

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées : Edreams

Ventes : Dalenys

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 100% EUROSTOXX 50 (Dividendes réinvestis), sur la durée de placement recommandée, en concentrant le portefeuille sur les entreprises des secteurs du luxe et du low cost ou jouissant d'une forte image de marque.

Code Isin :

FR0011361930

Création du fonds :

27 décembre 2012

Horizon placement recommandé :

supérieure à 5 ans

Cut-off :

chaque jour jusqu'à 12h

Commission de souscription :

3% maximum

Commercialisateur :

Hermitage Gestion Privée

Fréquence de valorisation :

quotidienne

Date de règlement :

J+2

Frais de gestion variable :

20% TTC de la performance du FIA nette de frais de gestion par rapport à l'EUROSTOXX 50

Affectation des résultats :

capitalisation

Frais de gestion :

2,40% TTC / an

Dépositaire / Valorisateur :

CM-CIC Markets / CM-CIC AM

Fiscalité :

Eligible au PEA