



# HERMITAGE GESTION PRIVÉE

## REPORTING MENSUEL

### Luxe et Low Cost Leaders

Avril 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/DKK
<b>DERNIER COURS</b>	<b>5267,33</b>	<b>3559,59</b>	<b>2384,20</b>	<b>19196,74</b>	<b>1445,54</b>	<b>126,09</b>	<b>152,97</b>	<b>1,09</b>	<b>0,84</b>	<b>7,44</b>
Mensuelle (du 31/03 au 28/04)	2,83%	1,68%	0,91%	1,52%	1,00%	0,08%	0,27%	2,16%	-1,05%	0,00%
YTD 2017	8,33%	8,18%	6,49%	0,43%	5,96%	-0,30%	-0,36%	3,59%	-1,29%	0,06%

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.*

# LUXE ET LOW COST LEADERS



HERMITAGE  
GESTION PRIVÉE

VL : 150,61 €  
En date du 28/04/2017

FR0011361930

Gérant : Jean-Marc Maurice

## LE MOT DU GERANT

Le mois d'avril a été rythmé par les 1ers résultats des entreprises globalement excellents à l'image de LVMH, Kering, Cap Gemini, Amazon ou Caterpillar. Peu de déceptions aux USA, l'effet devise s'estompe et en Europe, la situation économique favorable se traduit dans les comptes.

Mais ce sont les élections françaises qui ont surtout été le driver ce mois ci avec une victoire d'Emmanuel Macron au 1er tour qui sera opposé à une Marine Le Pen affaiblie. Les sondages (qui ne se sont pas trompés en France) donnent Macron largement vainqueur. Les marchés apprécient et se sont envolés de 4% en Europe le 24 avril, le \$ et l'or se sont affaiblis et le spread OAT Bund est revenu à 0,50%.

Autres évènements politiques, l'annonce d'élections législatives anticipées au Royaume Uni provoquées par Mme May en position de force face aux travaillistes et M Trump, jouant des muscles contre la Corée du Nord mais toujours en situation délicate avec son Congrès.

Côté Banques Centrales, pas grand-chose de nouveau. La BCE surveillait avec angoisse la situation française, l'empêchant d'annoncer toute diminution de son QE.

Dans ce contexte, avril a été bon grâce à la dernière semaine avec un CAC en hausse de 2,8%, l'ES50 progresse de 1,7% et New York de 1%. Le \$ baisse de 2,3% et l'or est stable tout comme le Bund à 0,30%. Luxe & Low Cost surperforme nettement son indice ce mois grâce aux opérations de M&A. Futuren, petite ligne que nous avons en dehors de nos 2 thématiques est rachetée par EDF EN, Stada, le génériqueur allemand est racheté par Cinven, LVMH a proposé de sortir les minoritaires de Chistian Dior (ce qui a pesé sur Hermès) et Jimmy Choo a été mis en vente par son actionnaire majoritaire. En outre, les résultats excellents de quelques sociétés du luxe (LVMH, Hermès, Kering) ont tiré tout le secteur aidé par des chiffres excellents en provenance de la Chine.

## INDICE DE REFERENCE

**75% MSCI Europe + 25% Standard & Poor's 500**

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

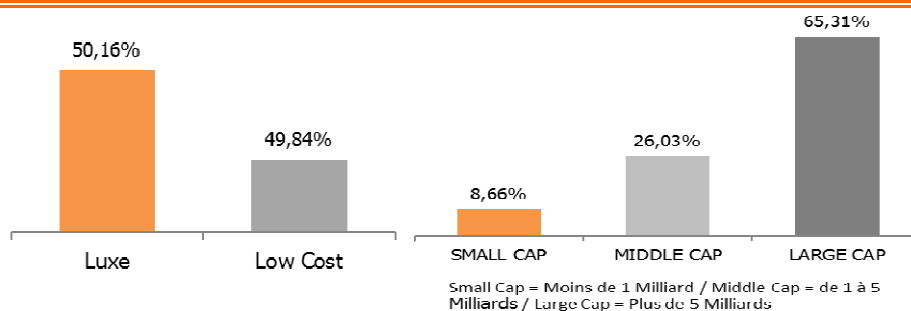
## COMPOSITION

ACTIONS	21 555 042	97,4%
<b>EURO :</b>	<b>13 558 778</b>	<b>62,9%</b>
- France	4 547 773	21,1%
- Allemagne	2 387 544	11,1%
- Italie	3 070 018	14,2%
- Irlande	886 421	4,1%
- Espagne	1 750 420	8,1%
<b>ROYAUME-UNI</b>	<b>1 383 295</b>	<b>6,4%</b>
<b>US</b>	<b>2 896 459</b>	<b>13,4%</b>
<b>SCANDINAVIE</b>	<b>949 653</b>	<b>4,4%</b>
<b>JAPON</b>	<b>548 269</b>	<b>2,5%</b>
<b>EMERGENTS</b>	<b>210 106</b>	<b>1,0%</b>
<b>TAUX</b>	<b>581 545</b>	<b>2,6%</b>
<b>dont Liquidités</b>	<b>581 545</b>	<b>2,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 136 588</b>	<b>100,0%</b>

## REPARTITION PAR THEME

## REPARTITION PAR CAPITALISATION

## PRINCIPALES POSITIONS



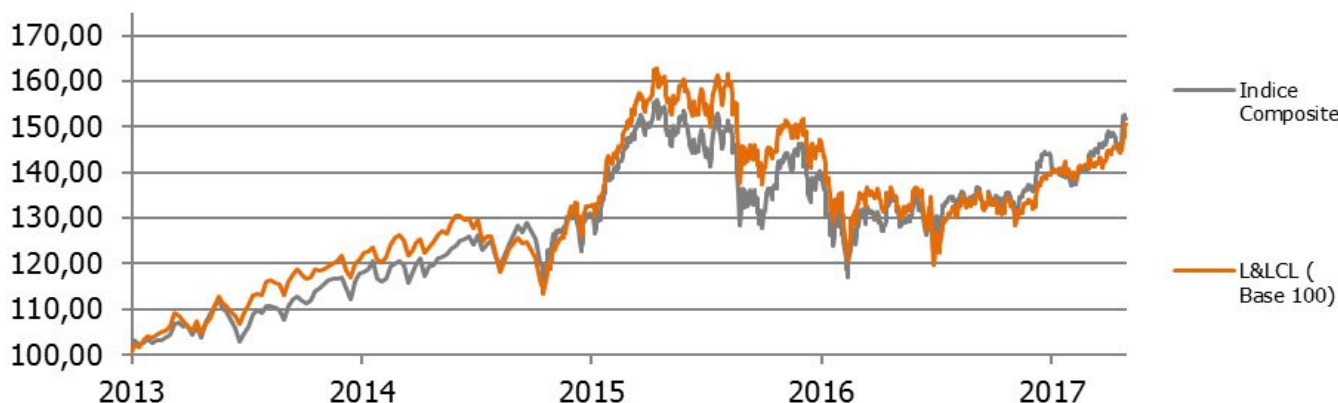
Source interne

Source interne

LVMH	5,47%
MELIA HOTELS INTL	4,31%
RYANAIR HOLDINGS	4,00%
MONCLER	3,58%
PANDORA	3,43%
CAMPARI	2,77%
SAAB	2,48%
LUXOTTICA GROUP	2,48%
HERMES INTERNATIONAM	2,37%
STADA ARZNEIMTTEL AG	2,20%

Source interne

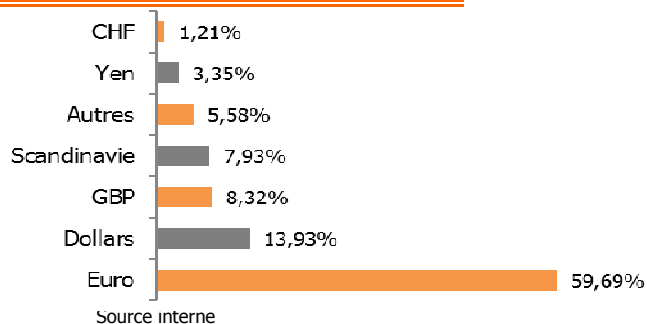
## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



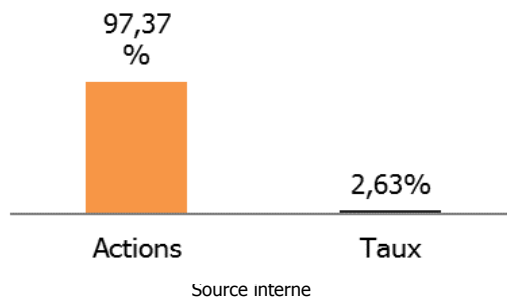
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

Source interne

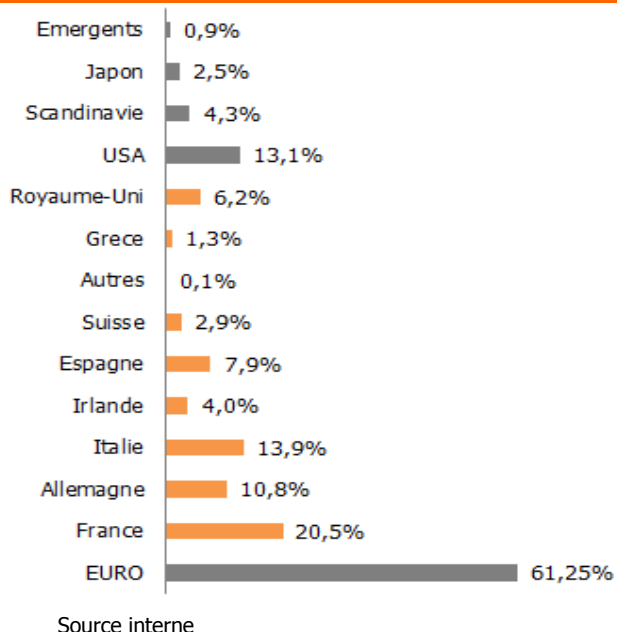
## EXPOSITION AUX DEVISES



## ALLOCATION D'ACTIFS



## EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES DES ACTIONS



## LES VALEURS DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
FUTUREN	33%	ARTPRICE	-7%
JIMMY CHOO	16%	LAZARD	-7%
SAAB	16%	LENTA SP	-6%
EASYJET	14%	HARLEY DAV	-6%
STADA	13%	FREENET NC	-6%

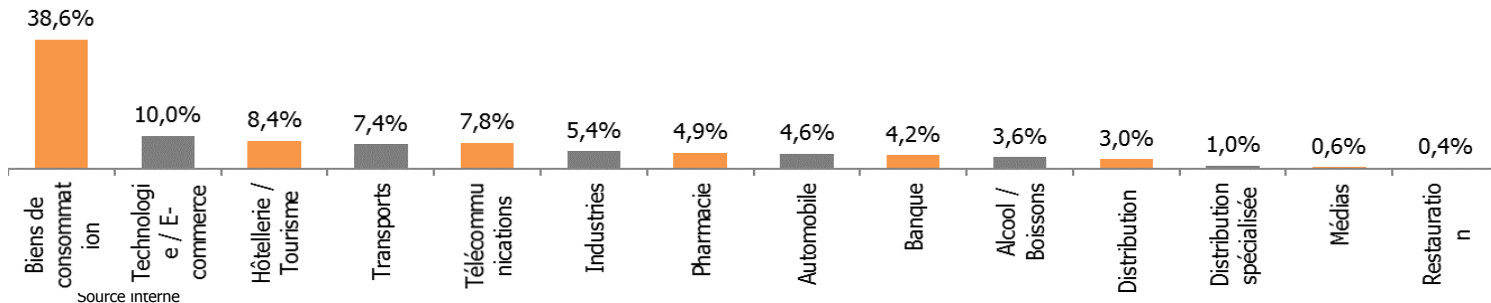
Source interne

## INDICATEURS DE RISQUE

<b>Volatilité 1 AN</b>	15,03%
<b>Performance Portefeuille (YTD)</b>	8,00%
<b>Ratio de Sharpe</b>	8,45
<b>Drawdown (Perte maximale)</b>	-1,56%
<b>Bêta</b>	0,53
<b>Tracking Error</b>	0,04
<b>Ratio d'Information</b>	- 0,21
<b>Alpha de Jensen</b>	3,27%

Source interne

## REPARTITION SECTORIELLE



## PERFORMANCES

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2013</b>	5,29%	1,16%	3,44%	-1,84%	3,59%	-1,53%	3,78%	-0,13%	4,03%	1,68%	1,89%	-0,80%	<b>22,25%</b>
<b>2014</b>	-0,46%	4,86%	-1,23%	1,38%	3,35%	-2,04%	-1,57%	-1,22%	-1,17%	1,12%	6,70%	0,14%	<b>9,87%</b>
<b>2015</b>	7,27%	6,42%	3,10%	0,47%	0,67%	-3,26%	4,15%	-8,45%	-3,27%	6,37%	1,04%	-3,25%	<b>10,24%</b>
<b>2016</b>	-7,63%	-1,49%	1,63%	-2,36%	3,16%	-8,08%	5,70%	0,46%	-0,08%	-0,47%	1,01%	4,34%	<b>-4,71%</b>
<b>2017</b>	-0,43%	1,48%	2,88%	3,90%									<b>8,00%</b>

source interne

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées : AMAZON - XFAB

Ventes : AMAZON - FUTUREN - XFAB

## 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 composite 75% MSCI Europe + 25% Standard & Poor's 500, 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  
**Affectation des résultats :** capitalisation  
**Dépositaire / Valorisateur :** CM-CIC Markets / CM-CIC AM

**Commercialisateur :** Hermitage Gestion Privée  
**Fréquence de valorisation:** quotidienne  
**Date de règlement :** J+2  
**Frais de gestion :** 2,40% TTC / an  
**Fiscalité :** Eligible au PEA