



# HERMITAGE GESTION PRIVÉE

## REPORTING MENSUEL

### Luxe et Low Cost Leaders

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>2519,36</b>	<b>20356,28</b>	<b>1511,49</b>	<b>125,93</b>	<b>153,20</b>	<b>1,18</b>	<b>0,88</b>	<b>132,87</b>
Mensuelle (du 31/08 au 29/09)	4,80%	5,07%	1,93%	3,61%	2,16%	-0,04%	-0,15%	-0,81%	-4,17%	1,31%
YTD 2017	9,61%	9,25%	12,53%	6,50%	10,79%	-0,43%	-0,21%	12,33%	3,47%	8,01%

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 : 149,02 €  
En date du 29/09/2017

FR0011361930

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 4,8% et l'ES 50 de 5,07%. Hausse également mais plus modérée aux USA (SP 500, +1,93%) et au Japon (Nikkei, +3,61%) 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 €.

Luxe & Low Cost progresse de 1.46 % sur le mois septembre. Le secteur des biens de consommation et du tourisme, poids important du fonds ont moins profité d'un rebond favorables aux cycliques et bancaires. De plus, Ryanair et Pandora, deux de nos principales positions ont connu un mois difficile, l'une pour un problème de manque de pilotes et l'autre pour des chiffres inquiétants sur les Etats Unis. En revanche, beau rattrapage de certaines valeurs en souffrance durant l'été comme Norwegian (vase communicant avec Ryanair ?), Renault ou SAAB.

## INDICE DE REFERENCE

### 100% EUROSTOXX 50

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

## COMPOSITION

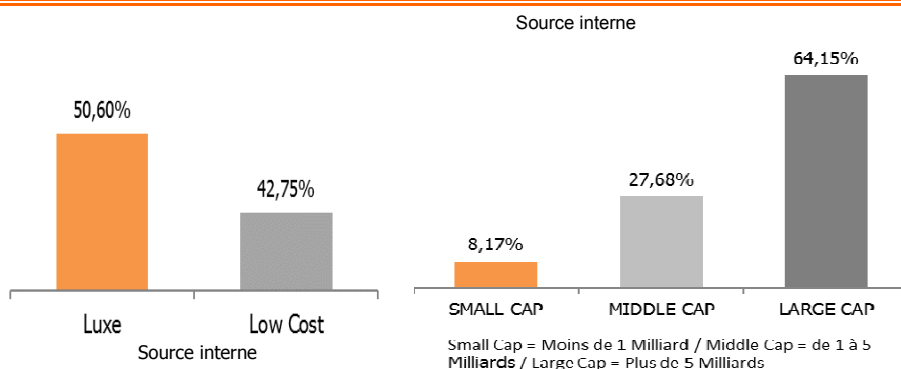
ACTIONS	21 661 548	97,2%
<b>EURO :</b>	<b>12 673 802</b>	<b>58,5%</b>
- France	5 444 258	25,1%
- Allemagne	2 230 402	10,3%
- Italie	2 274 007	10,5%
- Irlande	906 984	4,2%
- Espagne	1 818 150	8,4%
<b>ROYAUME-UNI</b>	<b>1 059 947</b>	<b>4,9%</b>
<b>US</b>	<b>2 481 342</b>	<b>11,5%</b>
<b>SCANDINAVIE</b>	<b>1 698 258</b>	<b>7,8%</b>
<b>JAPON</b>	<b>572 684</b>	<b>2,6%</b>
<b>EMERGENTS</b>	<b>811 490</b>	<b>3,7%</b>
<b>TAUX</b>	<b>620 757</b>	<b>2,8%</b>
<b>dont Liquidités</b>	<b>701 316</b>	<b>3,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 282 306</b>	<b>100,0%</b>

Source interne

## REPARTITION PAR THEME

## REPARTITION PAR CAPITALISATION

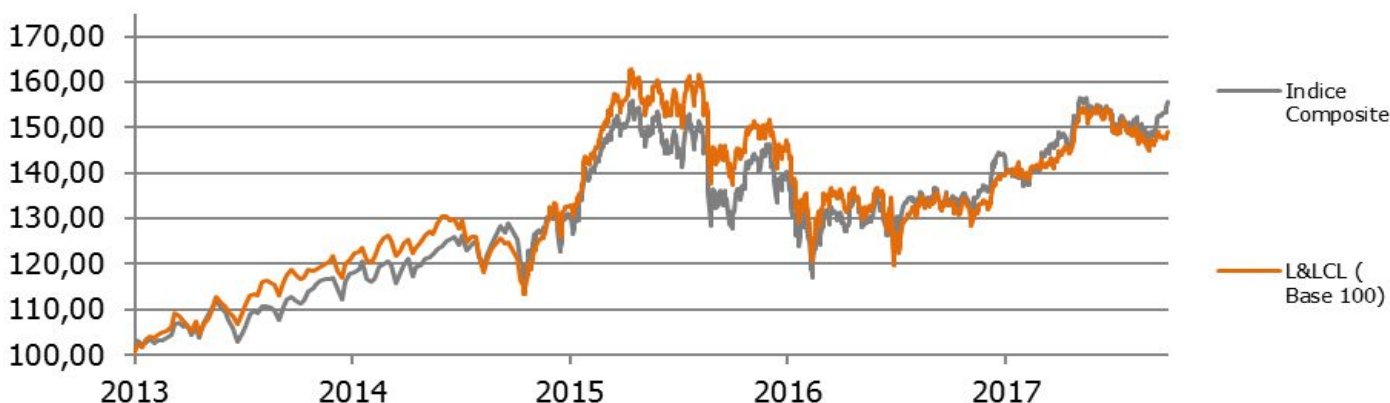
## PRINCIPALES POSITIONS



LVMH	6,29%
RYANAIR HOLDINGS	4,07%
MELIA HOTELS INTL	3,84%
MONCLER	3,84%
CAMPARI	3,11%
EDREAMS ODIGEISA	2,89%
PANDORA	2,87%
BRUNELLO CUCINELLI	2,36%
SAAB	2,31%
HERMES INTERNATIONAM	2,29%

Source interne

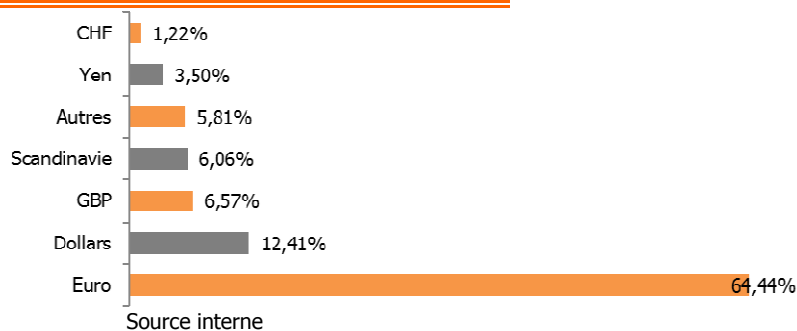
## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



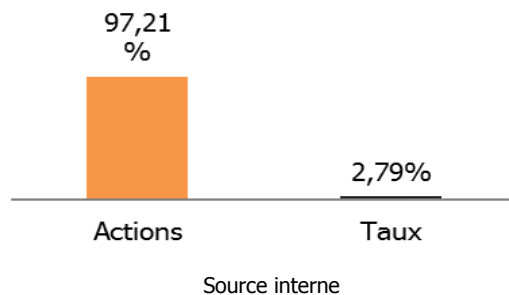
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

Source interne

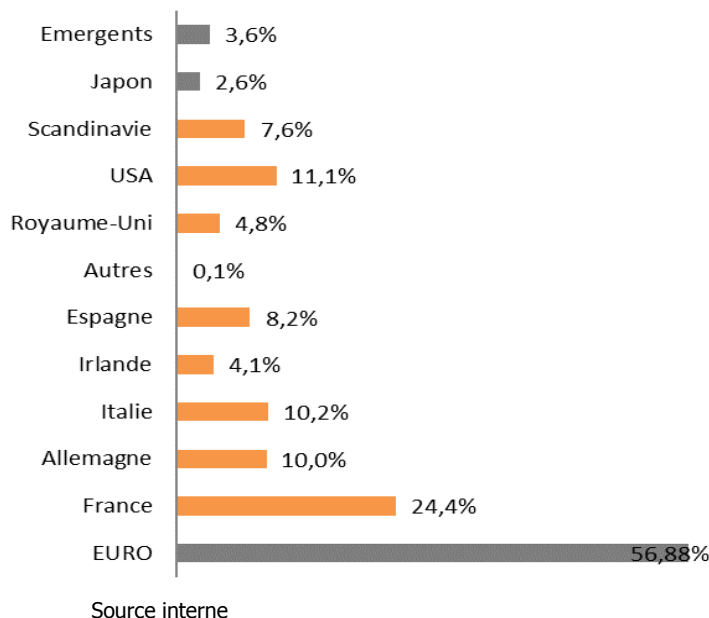
## EXPOSITION AUX DEVISES



## ALLOCATION D'ACTIFS



## EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES DES ACTIONS



## LES VALEURS DU MOIS

PERFORMANCE MENSUELLE (Evolutions des devises incluses)			
TOP 5		FLOP 5	
NORWEGIAN AIR	20%	ALTICE	-13%
SAAB	14%	FF GROUP	-12%
ROCKET INTERNET	13%	RYANAIR HOLDINGS	-9%
TD AMERITRADE	13%	STEINHOFF	-7%
RENAULT	12%	PANDORA	-6%

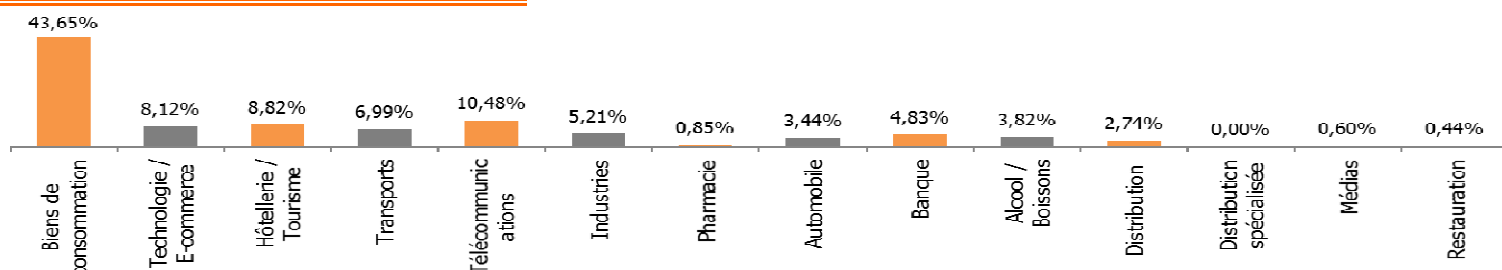
Source interne

## INDICATEURS DE RISQUE

<b>Volatilité 1 AN</b>	11,11%
<b>Performance Portefeuille (YTD)</b>	6,86%
<b>Ratio de Sharpe</b>	9,81
<b>Drawdown (Perte maximale)</b>	-6,42%
<b>Bêta</b>	0,61
<b>Tracking Error</b>	0,05
<b>Ratio d'Information</b>	- 0,96
<b>Alpha de Jensen</b>	-0,29%

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%	1,98%	-2,95%	-0,54%	-0,92%	1,46%				<b>6,86%</b>

source interne

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées :

Ventes : ZOPLUS

## 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  
**Frais de gestion :** 2,40% TTC / an  
**Fiscalité :** Eligible au PEA

**Affectation des résultats :** capitalisation  
**Dépositaire / Valorisateur :** CM-CIC Markets / CM-CIC AM