

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, l'indice EUROSTOXX 50, 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le politique est revenu au premier plan au mois de mars avec M Trump et l'Italie. Le président américain veut se redonner une crédibilité auprès de son électorat après ses derniers déboires (départs de nombreux membres de son équipe, frasques sexuels, Russie, ...) et a dégagé un de ses thèmes préférés : le protectionnisme. Cela a commencé par la mise en place de droits de douane sur l'acier puis le blocage du rachat de Qualcomm par Broadcom et s'est terminé par les projets de guerre commerciale avec la Chine. Les marchés redoutent un engrenage susceptible de remettre en cause les perspectives économiques mondiales. La nouveauté ici réside dans le mode d'action américain : les sanctions d'abord, les négociations ensuite. Il reste à démontrer l'efficacité de cette stratégie de la mise sous pression maximale... L'Italie a mal voté comme à son habitude et son système électoral n'est pas aussi performant que le nôtre. Aucun parti n'a obtenu la majorité et c'est une victoire écrasante des partis dits « populistes », le mouvement 5 étoiles et la Lega. Pour l'instant, aucune conséquence mais l'Italie est clairement le grand malade de l'Europe et si une crise revient, nous en connaissons l'origine. Petite consolation en Europe, l'Allemagne a enfin un gouvernement. Côté banques Centrales, peu de chose à dire si ce n'est la hausse des taux largement anticipée aux Etats Unis avec un 1er discours plutôt « dovish » de J Powell. Côté micro, Les valeurs technologiques ont vécu une fin de mois boursier éprouvante. Facebook en a été le catalyseur suite à l'affaire Cambridge Analytica, du nom de l'ex-employeur d'un lanceur d'alerte qui a décrit les pratiques passées du réseau social. Puis, de nombreuses thématiques micros ont fragilisé le secteur. Amazon.com a été ciblé par Donald Trump, qui accuse le groupe de Jeff Bezos de détruire des emplois. Avant cela, des groupes comme Nvidia ou Tesla ont chuté après l'annonce du premier décès suite à un accident impliquant une voiture autonome. Dans ce contexte hostile, le dollar s'est raffermi de 1%, l'or de 0.5% et les taux se sont détendus, le 10 ans allemand autour de 0.50% et le 10 ans américain à 2.75% jouant leur rôle de valeur refuge d'autant plus que les chiffres d'inflation rassuraient. Ce sont bien entendu les marchés actions qui ont souffert baissant en moyenne de 3% (CAC, -2.9, SP 500, -2.7, Stoxx 600 : -2.3, Nikkei, -2.8). Luxe & Low cost baisse de 2% en mars à cause d'un seul titre : E Dreams sa 1ère ligne qui chute de 30% suite au refus par les 2 fonds propriétaires de se vendre à 5.50 €, considérant le prix trop bas. Ils ont peut-être raison, il n'en reste pas moins que le marché a très mal apprécié, faisant retomber l'action en dessous de 4 €. C'est une grande déception. Le reste du portefeuille a plutôt très bien résisté puisqu'il a réalisé une performance positive malgré la chute des technos en fin de mois. C'est le luxe qui a particulièrement bien fonctionné, à l'image de Prada en hausse de 15% suite à des résultats très bien accueillis ou Shiseido et Moncler qui gagnent 8%. Les déceptions sont du côté du Low Cost. Outre E dreams, notons United Inetnet, Maison du monde et Iliad dont les résultats ont été sévèrement sanctionnés. Ce mois-ci, Nous avons initié une position en Ferrari et voyageur du monde, profitant d'un trou d'air.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions explique ce niveau de risque de ce fonds. L'indicateur synthétique de risque suppose une période de détention du produit supérieure à 5 mois.

DONNÉES DE PERFORMANCE

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance mensuelle	-2,09%	-2,18%
Performance YTD	-0,41%	-3,80%
Performance 2017	10,06%	9,15%
Performance depuis le lancement	52,85%	50,76%

*100% EURO STOXX 50 Net Return. Les indices retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis.

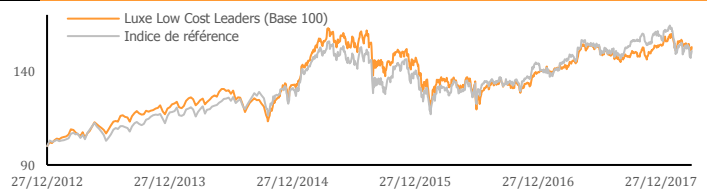
Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

INDICATEURS DE RISQUES

Volatilité 1 an	10,91%	Ratio de Sharpe	-0,04
Alpha	1,77%	Bêta	0,57

Source interne

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 27/12/2012



Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

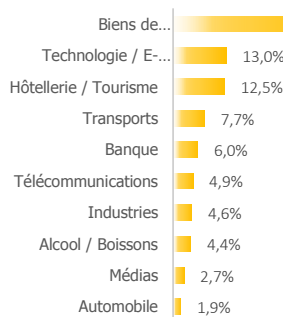
PRINCIPAUX POSITIONS PRINCIPAUX PAYS

EDREAMS ODIGEISA	5,86%	FRANCE	22,56%
LVMH	4,99%	ITALIE	11,06%
RYANAIR HOLDINGS	4,43%	ESPAGNE	9,87%
MELIA HOTELS INTL	4,01%	ALLEMAGNE	9,66%
PANDORA	3,33%	US	9,86%
HERMES INTERNATIONAM	2,87%	ROYAUME-UNI	5,74%

Source interne

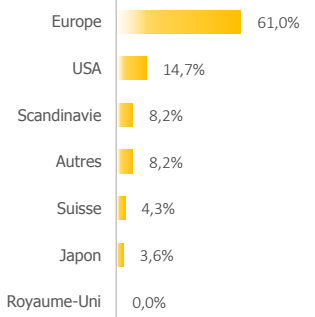
RÉPARTITIONS PAR SECTEUR, DEVISE, THEME, CAPITALISATION

principaux secteurs

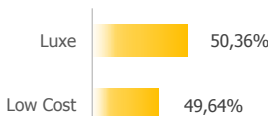


Source interne

répartition par devise

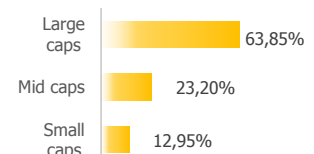


répartition par thème



Source interne

répartition par capitalisation



Source interne

Durée de placement recommandée : 5 ans et plus | Fréquence de valorisation : quotidienne | Cut-off : 12h

Frais de gestion : 2,40 % TTC/an | Frais d'entrée : 3,00 %

Commercialisateur : Hermitage Gestion Privée | Affectation des résultats : capitalisation | Dépositaire/Valorisateur : CM CIC MS / CM CIC AM

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 de 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.