

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

Les mois d'octobre ont mauvaise réputation. Octobre 2018 est conforme puisque la plupart des grands marchés actions accusent des pertes significatives (CAC -7,28%, S&P -6,94%, Nikkei -9,12%). Mais le plus désagréable pour les investisseurs réside dans la relative absence de bénéfice tirée de la diversification des portefeuilles : ni les taux d'intérêt ni les spreads ne se détendent, ce qui provoque des baisses sur de nombreux marchés obligataires. Quelle est la cause de cette baisse soudaine ? le pic de croissance atteint aux Etats Unis ? le ralentissement économique en Europe et en Chine ? les craintes d'une remontée des taux trop brutale aux USA ou la fin du QE en Europe ? Les incertitudes autour du Brexit et de l'Italie ? La guerre commerciale qui n'en finit pas entre la Chine et M Trump ? ou simplement, les taux d'intérêt courts au-delà des 2% pour la première fois depuis plus d'une décennie aux Etats Unis, et des taux longs au-dessus de 3% ? C'est l'ensemble de ces risques qui couvaient depuis un moment et qui se sont concrétisés en octobre sans identification de l'allumette qui a mis le feu aux poudres.

Luxe & Low Cost perd 9% dans ce mois exécrable. Ce sont peut-être les résultats (excellents) de LVMH qui l'expliquent. En effet, le jour de l'annonce, un sell off massif sur toutes les valeurs du luxe initié par Morgan Stanley a provoqué en un seul jour des pertes de 7 à 10% sur tout le secteur. Le Low Cost déjà mal en point a continué de subir les attaques des vendeurs à commencer par les télécoms (Iliad, United internet, Altice), le e-commerce ou le secteur aérien.

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 un période de détention du produit supérieure à 5 mois.

DONNÉES DE PERFORMANCE

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance mensuelle	-9,07%	-5,87%
Performance YTD	N/A	N/A
Performance depuis le lancement	-9,06%	-2,36%

*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	11,91%	Ratio de Sharpe	-0,76
Alpha	-7,40%	Bêta	0,70

Source interne

PRINCIPALES POSITIONS

EDREAMS ODIGEISA	5,14%
MELIA HOTELS INTL	4,38%
LVMH	3,75%
RYANAIR HOLDINGS	3,37%
IE FINANCIERE RICHEMON	3,12%
BRUNELLO CUCINELLI	3,07%

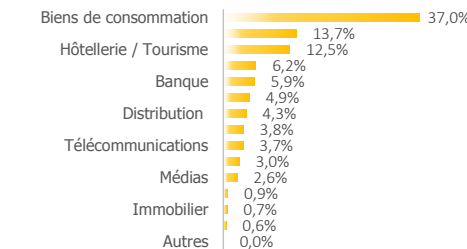
Source interne

PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	31,02%
AUTRES PAYS DE L'UE	12,72%
US	9,66%
ALLEMAGNE	9,11%
ITALIE	7,98%
SCANDINAVIE	6,59%

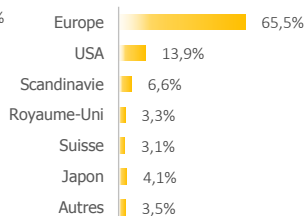
RÉPARTITIONS PAR SECTEUR, DEVISE, THEME ET CAPITALISATION

principaux secteurs

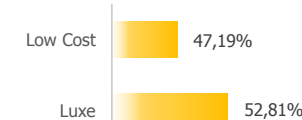


Source interne

répartition par devise

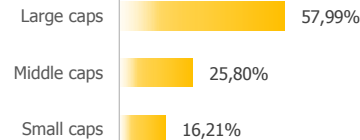


répartition par thème



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 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.

DATE DE REPORTING	DatePrécédent	Date lancement fonds	Date lacement	
31/10/2018	30/09/2018	22/03/2018	22/03/2018	
-9,07%	-5,87%	-9,06%	-2,36%	

10,06%	9,15%
37,72%	46,59%

31/12/2017 31/12/2016
Performance 2017

GRAPHIQUE

PDF