



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

La gestion d'actifs chez Hermitage

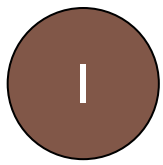


HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

« *Gérer vos actifs est un art* »



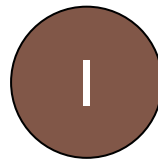
- I Présentation
- II Stock Picking chez HGP
- III Fund Picking chez HGP
- IV Construction de portefeuille



Présentation



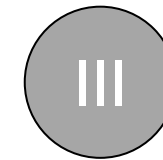
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Un acteur de
référence
indépendant
dans la gestion
d'actifs



Partie 2:
Un acteur
indépendant,
réactif et
innovant avec
des partenaires
solides



Partie 3:
Des gérants
expérimentés au
service
d'investisseurs
exigeants

Une équipe entièrement dédiée à vos actifs



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Un acteur de référence indépendant dans la gestion d'actifs

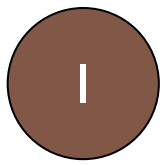


HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

- Une histoire entrepreneuriale de 30 ans de gestion.
 - Hermitage Gestion Privée (HGP) est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF en juillet 1990
 - Elle a traversé toutes les phases du cycle économique, croissance, récession, krachs ,bulles et a su en retirer une expertise incontestable.
 - Implantée à Paris dans le 8^{ème} arrondissement, elle possède un bureau à Lille depuis 2019.
 - Totalement indépendante, elle est détenue par ses associés / gérants

- Hermitage est membre de l'AFG et agréée par l'AMF pour 3 types de prestations :
 - La gestion sous mandat, pour les personnes morales et physiques, au travers de comptes titres, PEA, contrats d'assurance-vie, contrats de capitalisation.
 - La gestion conseillée (Réception et Transmission d'Ordres).
 - La gestion d'OPCVM dédiés ou collectifs.

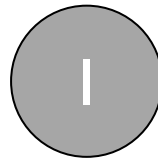
- Hermitage est courtier en contrats d'assurance-vie et contrats de capitalisation (agréée auprès de l'ORIAS)



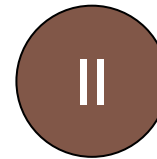
Présentation



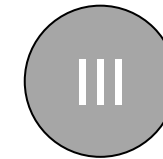
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Un acteur de
référence
indépendant
dans la gestion
d'actifs



Partie 2:
Un acteur
indépendant,
réactif et
innovant avec
des partenaires
solides



Partie 3:
Des gérants
expérimentés au
service
d'investisseurs
exigeants

Un acteur indépendant, réactif et innovant avec des partenaires solides



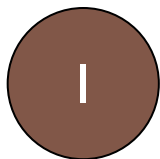
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

- **Un seul métier : gérer**
 - Analyse macroéconomique pour réaliser la meilleure allocation d'actifs en partenariat avec Alpine Macro
 - Sélections des meilleures valeurs européennes et américaines
 - Architecture ouverte avec les plus grands assets managers et les boutiques de gestion les plus dynamiques

- Des partenaires de premier plan en conservation pour sécuriser les actifs de nos clients.
 - Des banques dépositaires de 1^{er} plan
 - CM CIC, BNP Paribas, Rothschild à Paris
 - BGL, BDL, Edmond de Rothschild à Luxembourg
 - Des assureurs de réputation mondiale
 - La Mondiale, Swiss Life, Cardif, Neuflyze Vie, ... à Paris
 - Cardif Lux, Le Foyer, La Mondiale Europartner à Luxembourg.

- Les meilleures sociétés de gestion parisiennes et internationales pour le Fund Picking
 - Les boutiques les plus innovantes : H2O, Exane, Syquant, Lazard, Rothschild, échiquier, CPR, DNCA,...
 - Le plus grands asset managers mondiaux : Blackrock, Fidelity, Pictet, Natixis, Amundi, BNY Mellon,...
 - Un partenariat stratégique avec Fundesys, société spécialisée dans la sélection de fonds.

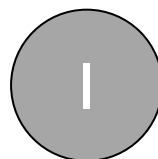
- Les plus grands brokers de la place de Paris et de New York.



Présentation



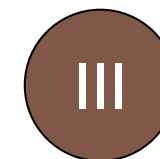
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Un acteur de
référence
indépendant
dans la gestion
d'actifs



Partie 2:
Un acteur
indépendant,
réactif et
innovant avec
des partenaires
solides



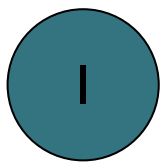
Partie 3:
Des gérants
expérimentés au
service
d'investisseurs
exigeants

Des gérants expérimentés au service d'investisseurs exigeants



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

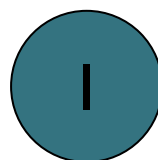
- Une équipe expérimentée de 8 gérants analystes.
 - 6 gérants de plus de 20 ans d'expérience de marché chacun.
 - 2 analystes financiers
- Une gestion de conviction prudente, internationale et innovante.
 - Mandats de trésorerie en fonds d'arbitrage et obligataires courts
 - Mandats diversifiés actions, taux et alternatifs
 - Mandats actions France, Europe et internationaux
- Des investisseurs personnes morales et privées exigeants
 - Institutionnels : gestion de trésorerie, mandats actions, Conseils en sélection de fonds en partenariat avec Fundesys.
 - Associations/ Fondations : mandats prudents trésorerie longue, mandats dividendes pour donation temporaire d'usufruit, ...
 - Personnes privés fortunés : mandats diversifiés patrimoniaux, mandats actions PEA,...
 - Entrepreneurs : mandats trésorerie courte, mandat trésorerie longue, ...



Stock Picking chez HGP



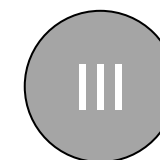
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Le choix de
valeurs: Une
stratégie
rigoureuse



Partie 2:
Notre univers
d'investissement



Partie 3:
Nos convictions
actuelles



Fond de portefeuille: Stratégie de Buy & Hold

- Entreprises avec courbe de valorisation supérieure au marché.
- Entreprises robustes avec courbe de croissance constante et sans « accidents ».
- Investissement dans le long terme détention 5-8 ans
- 10 ans de track record & capitalisation boursière de minimum \$5 Milliards

Création d'outils internes

- Outils d'évaluation d'entreprise
- Outils d'aide à la prise de décisions dans la démarche de Buy&Hold
- Indépendance des critères de sélection





Nous nous efforçons de quantifier au quotidien les paramètres définissant le bon placement

Nos critères de sélection:

- **Modèle économique:** Viabilité, revenus réguliers, transparence, pouvoir de négociation des prix
- **Barrières à l'entrée** (avantage manifeste à long terme): Marque/franchise, brevets, savoir-faire durable, fidélité clients, image de marque
- **Durabilité:** Culture d'entreprise, environnement, utilité sociale, risque politique/ réglementaire
- **Management:** Vision industrielle, intégrité, communication, gouvernance
- **Croissance organique:** Expansion géographique, expansion de la gamme produits, marché en croissance, innovation.
- **Critères financiers:** Multiples de P/E, Cash-flow, croissance des bénéfices, bilan sain, capacité lever de la dette

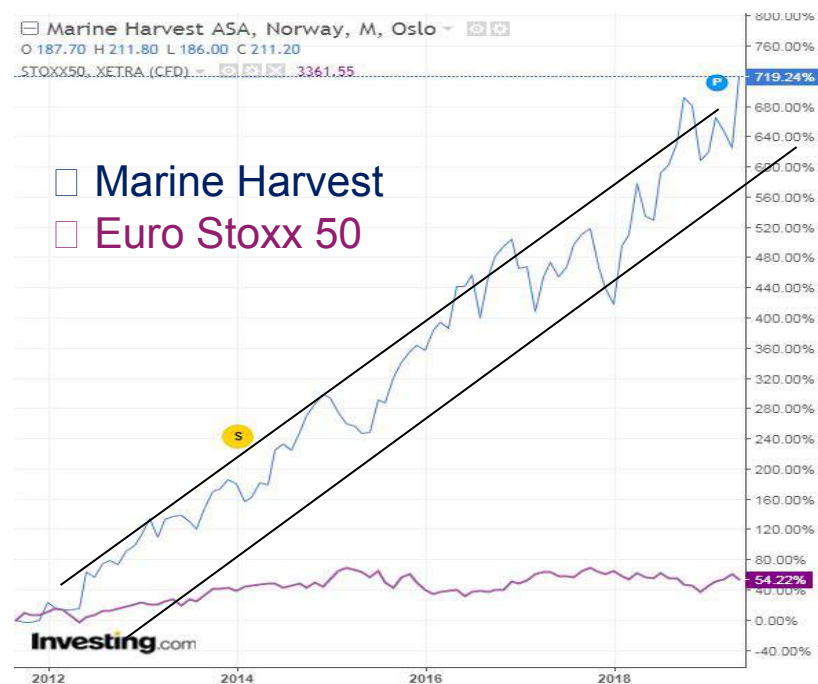


Exemples valeurs investi

Exemple Marine Harvest

- Surperformance prix action/ Euro Stoxx 50
- Accidents contenus
- + de 10 ans de track record & capitalisation

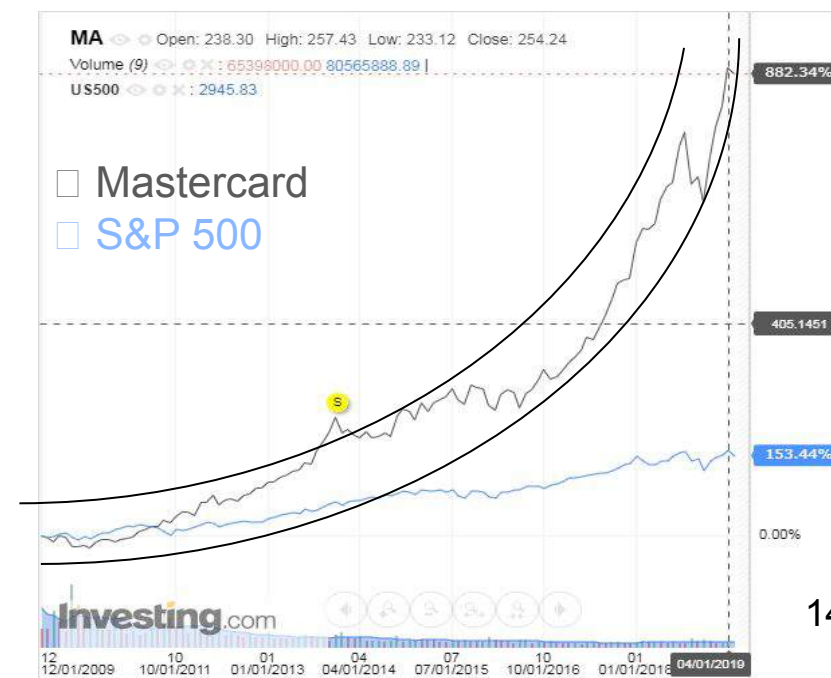
boursière supérieur à \$5 Milliards



Exemple Mastercard

- Surperformance prix action/ S&P 500
- Accidents contenus
- + de 10 ans de track record & capitalisation

boursière supérieur à \$5 Milliards





Exemples valeurs non investi

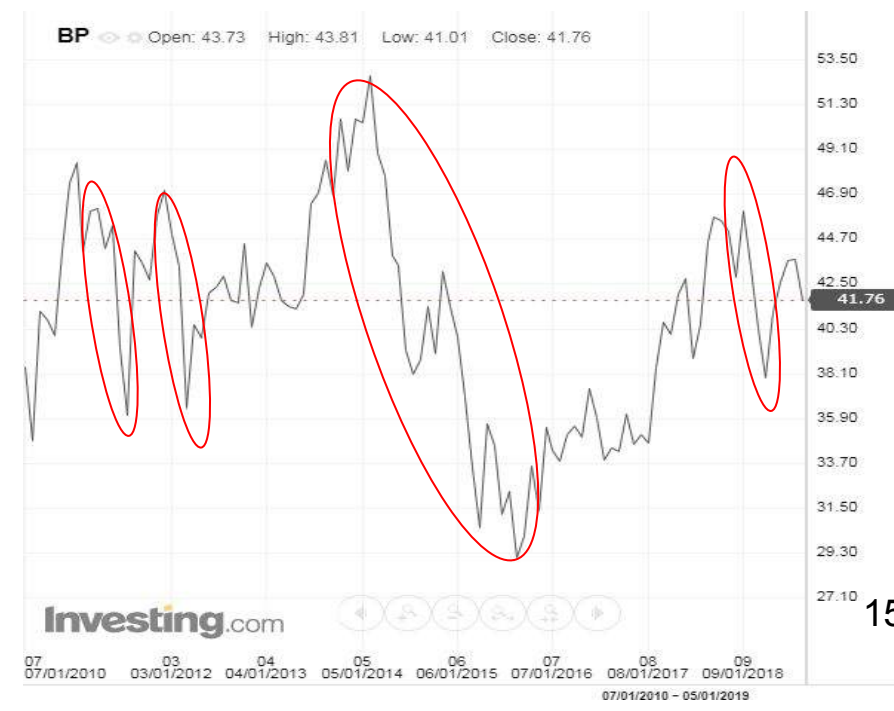
Exemple Volkswagen

- Courbe non régulière de croissance
- Accidents soutenus
- Mauvaise Gouvernance
- Secteur automobile



Exemple BP

- Croissance trop irrégulière
- Accidents soutenus
- Mauvaise Gouvernance





Le stock Picking tactique

10 à 20% de notre sélection de valeur à un caractère tactique.

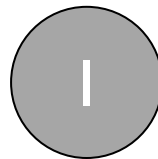
Les situations tactiques sont:

- Les Situations spéciales
 - Event Driven
 - Merger Arbitrage
 - Augmentation de Capital & Introduction en bourse
- Les valorisation anormales
 - Grande différence entre la capitalisation boursière et la valorisation intrinsèque de l'entreprise (Upside potential)
 - Valeurs en retournement

Stock picking chez HGP



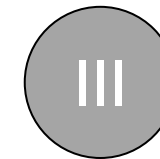
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Le choix de
valeurs: Une
stratégie
rigoureuse



Partie 2:
Notre univers
d'investissement



Partie 3:
Nos convictions
actuelles



■ Secteurs que nous aimons:

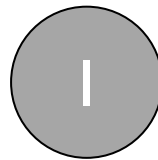
- Le luxe
- Boisson et spiritueux
- Solutions de paiements
- Medtech
- Entreprises de digitalisation
- Pharmaceutique
- Energies renouvelables
- Maisons de retraites médicalisées
- Foncières allemandes

■ Secteurs que nous n'aimons pas:

- Financier (banques)
- Automobile
- Distribution
- Télécommunications
- BTP

■ Région que nous aimons: Les USA

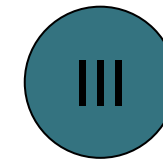
- Croissance des bénéfices
- Une culture actions
- Excellente gouvernance
- Un pays vieux de 250ans
- Toute puissance GAFAM
- Une FED efficace



Partie 1:
Le choix de
valeurs: Une
stratégie
rigoureuse



Partie 2:
Notre univers
d'investissement



Partie 3:
Nos convictions
actuelles

Nos convictions actuelles



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Pernod Ricard

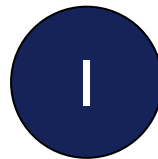




Fund Picking chez HGP



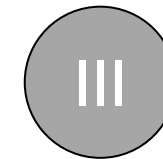
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Univers
d'investissement



Partie 2:
Processus
d'investissement



Partie 3:
Notre
méthodologie

Univers d'investissement



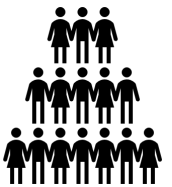
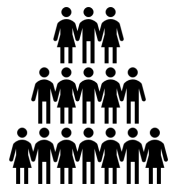
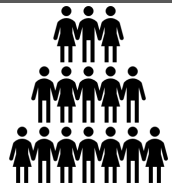
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE

Fonds Disponibles

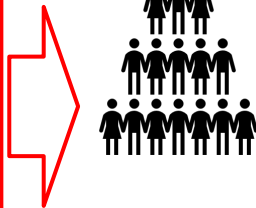
Critères HGP

Fonds Sélectionnés

Univers d'Investissement



- 100 Millions AUM
- Même Gérant depuis 3 ans
- Surperformance du fonds / Benchmark
- Intégration critères ESG
- KIID en notre possession



			2012	2013	2014	2015
			Perf.	Perf.	Perf.	Perf.
	OPCVM	Risque				
	AIM Réactif C	4 / 7			10,28%	6,05%
	AXA Court Terme	1 / 7	-1,39%	-4,26%	13,95%	11,52%
	CAPITAL ALPHA PLUS C	3 / 7	5,31%	5,29%	5,01%	1,78%
	H2O MODERATO R C	4 / 7	17,01%	8,85%	6,58%	14,72%
	H2O MULTIBONDS R C	6 / 7	34,60%	13,69%	21,25%	24,36%
	IMMOBILIER 21 AC	5 / 7	17,08%	11,04%	14,71%	16,89%
	LUXE & LOW COST	5 / 7		22,25%	9,87%	10,24%
	PICTET DIGITAL R EUR	6 / 7	9,53%	33,84%	17,47%	17,88%
	SEXTANT GRAND	4 / 7	15,24%	21,03%	11,74%	13,60%

- Liste de Fonds correspondant à nos critères
- Monitoring des performances en continu
- Rencontres avec les gérants

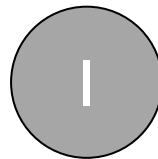
Objectif: Se créer un univers d'investissement d'une centaine de fonds dans lesquels nous sommes confiant d'investir



Fund Picking chez HGP



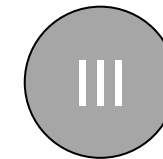
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



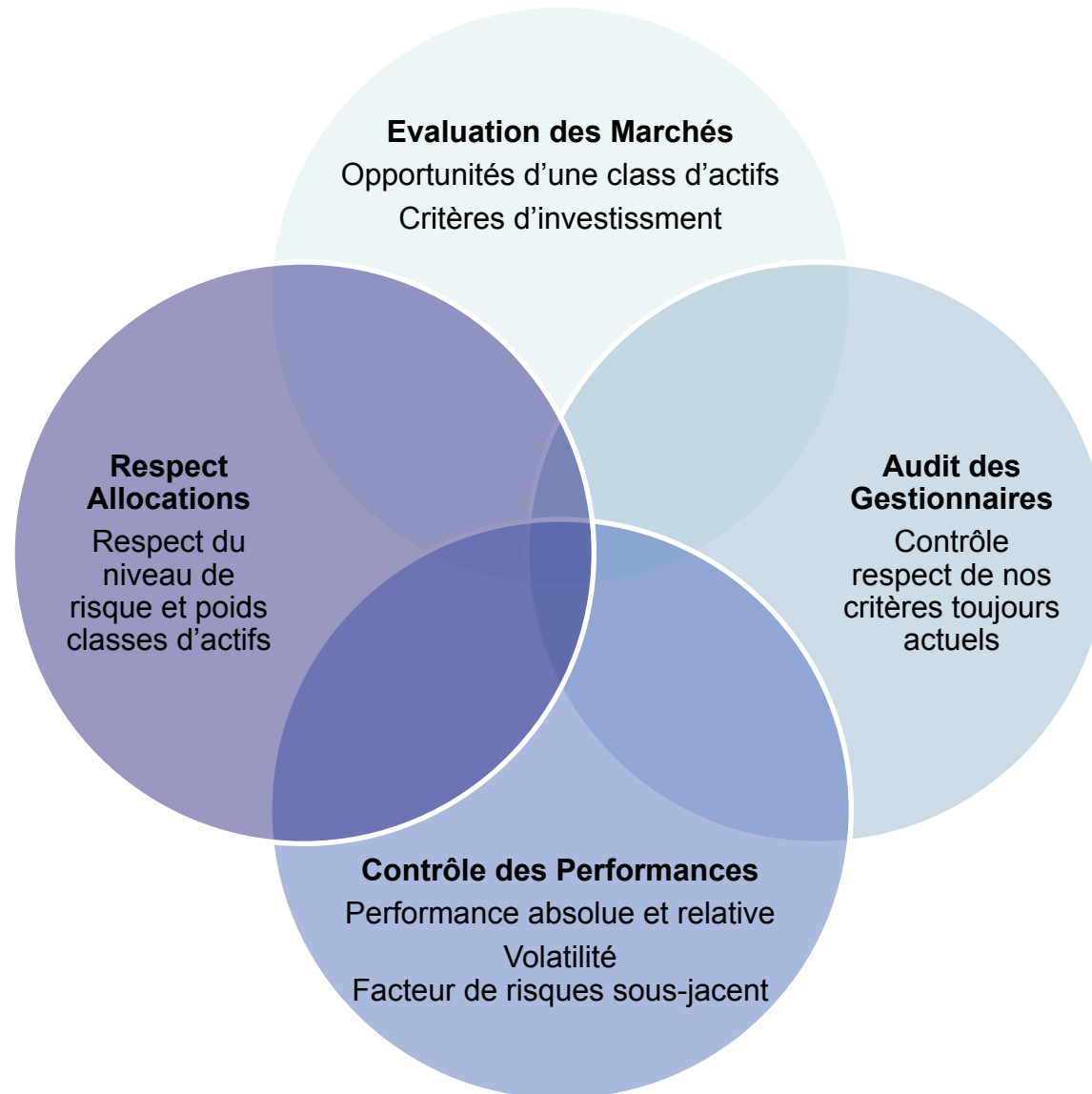
Partie 1:
Univers
d'investissement



Partie 2:
Processus
d'investissement



Partie 3:
Notre
méthodologie

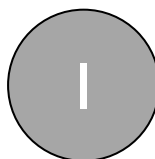




Fund Picking chez HGP



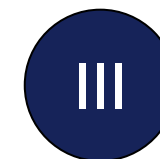
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Univers
d'investissement



Partie 2:
Processus
d'investissement

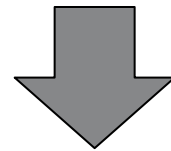


Partie 3:
Notre
méthodologie



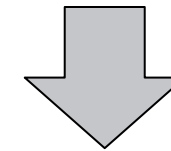
Analyse quantitative seule

Détermination du profil de risque du fonds : utilisation du mix draw down/volatilité pour retracer et comprendre le comportement du fonds dans les phases de baisse.



Analyse qualitative & quantitative

Détermination du potentiel de performance du fonds: en fonction de 4 à 5 éléments qualitatifs identifiés sur chaque grande classe d'actifs.



Conclusion

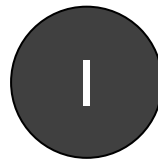
L'analyse qualitative & quantitative doit permettre de définir **séparément les profils de risque et potentiels de performance de chaque fonds étudié**, avec l'objectif de comprendre et mesurer de quelle manière (avec qui et pour quelle pondération?) le fonds peut intégrer votre portefeuille



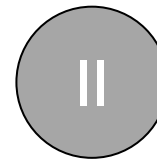
Construction de portefeuille



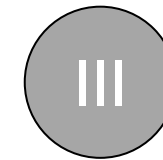
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Construction
partie Actions



Partie 2:
Construction
partie Fonds



Partie 3:
Notre
Portefeuille



Construction portefeuille partie action

- 25 à 30 positions, afin de diversifier nos idées sans sacrifier nos convictions
- $\frac{3}{4}$ Buy and Hold, $\frac{1}{4}$ Investissement tactique Event Driven
- Totale indépendance dans la construction de portefeuille

Achat

- Seuls les titres figurant dans l'univers d'investissement peuvent être ajoutés aux portefeuilles
- Achat progressif des valeurs au fur et à mesure que notre conviction grandit
- Gestion du risque active et les pondérations sont rebalancées afin d'avoir un niveau de risque constant

Vente

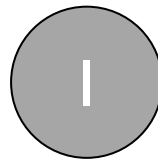
- L'évaluation ne semble plus intéressante
- Les fondamentaux de l'entreprise ont changé
- Un meilleur potentiel d'appréciation corrigé du risque est identifié, et la position est remplacée.
- Un accident de parcours majeur.



Construction de portefeuille



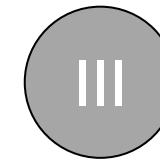
HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



Partie 1:
Construction
partie Actions



Partie 2:
Construction
partie Fonds



Partie 3:
Notre
Portefeuille



Construction portefeuille partie fonds

- 5 à 10 positions, afin d'avoir une forte concentration de nos convictions
- Sélection tactique des fonds afin de saisir les opportunités macro-économiques
- Totale indépendance dans la sélection des fonds en portefeuille

Souscription

- Seuls les fonds figurant dans l'univers d'investissement peuvent être ajoutés aux portefeuilles
- Souscription progressive des valeurs en cas de confirmation de notre conviction
- Gestion du risque active et les pondérations sont rebalancées afin d'avoir un niveau de risque constant

Vente

- La stratégie d'investissement a changé
- Changement de gérant
- Apparition nouveaux acteurs
- Un accident de parcours majeur.