

SEPTEMBRE 2017

## ORIENTATION DE GESTION

Lanrezac Patrimoine est un fonds discrétionnaire dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais de 3% minimum par an sur un horizon minimum de cinq ans.

## CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010568683

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 20/02/2008

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: Caceis Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

## FRAIS

Frais de gestion: 2,00% max TTC

Commission de surperformance: 20% TTC au-delà de 3% par an de performance

## CHIFFRES CLÉS

VL au 29/09/2017: 119,60€

Actif net au 29/09/2017: 15,1M€

## PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

← Rendement typiquement plus faible / Rendement typiquement plus élevé →

| Performance |          | Volatilité | Exposition nette* |               |              |              |
|-------------|----------|------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| 1 mois      | 2017 YTD | 3 ans      | % Actions         | % Obligations | % Perf. Abs. | % Mat. Prem. |
| 1,09%       | 4,77%    | 6,4%       | 40,6%             | 13,3%         | 42,8%        | 1,9%         |

\*Hors Options

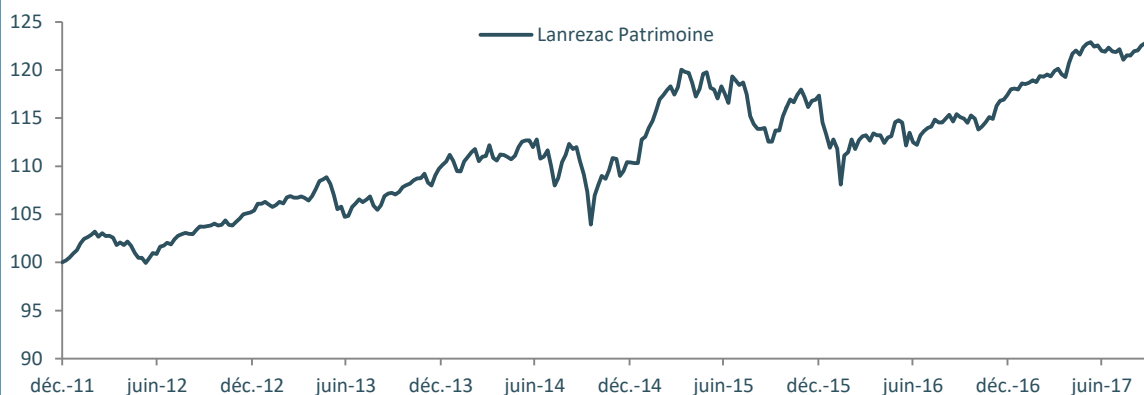
## PERFORMANCES HISTORIQUES

| Lanrezac Patrimoine |        |
|---------------------|--------|
| 1 mois              | 1,09%  |
| 3 mois              | 0,81%  |
| 6 mois              | 2,56%  |
| 1 an                | 6,83%  |
| 3 ans               | 11,41% |
| 5 ans               | 18,59% |
| 2017 YTD            | 4,77%  |
| 2016                | 0,04%  |
| 2015                | 6,43%  |
| 2014                | 0,31%  |
| 2013                | 4,50%  |
| 2012                | 5,18%  |

## INDICATEURS DE RISQUE

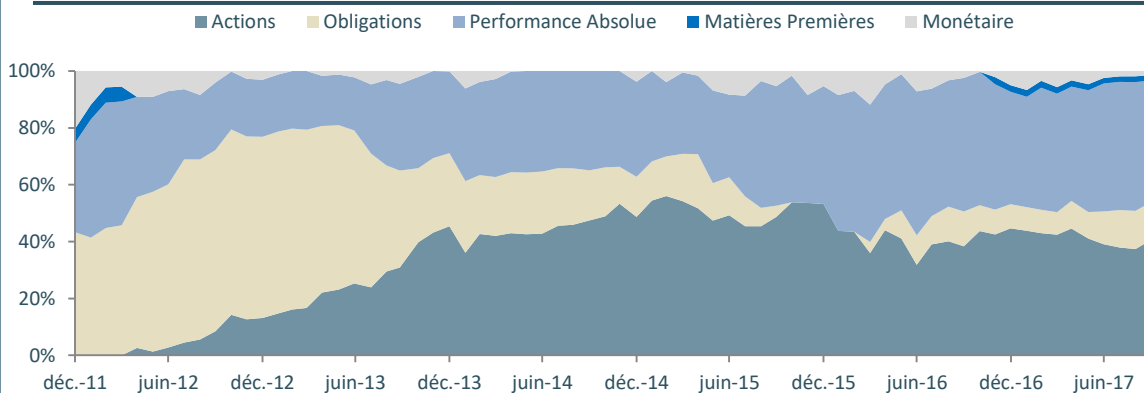
|                  | 1 an | 3 ans |
|------------------|------|-------|
| Volatilité fonds | 3,1% | 6,4%  |
| Beta Actions     | 0,28 | 0,29  |
| Ratio de Sharpe  | 2,19 | 0,57  |

## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

## ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS OPTIONS)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 29/09/2017)

| Classe d'Actifs                          | Catégorie              | Poids        |
|--|------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>                           |                        | <b>40,6%</b> |
| Moneta Multi Caps                        | Europe                 | 3,7%         |
| Moneta Micro Entreprises                 | Europe                 | 2,1%         |
| Amilton Premium                          | Europe                 | 5,3%         |
| Mandarine Valeur                         | Europe                 | 1,6%         |
| Keren Essentiels                         | Europe                 | 3,4%         |
| Amilton Small Caps                       | Europe                 | 5,6%         |
| Groupama Avenir Euro                     | Europe                 | 0,9%         |
| Trusteam Roc B                           | Monde                  | 3,5%         |
| Abn Amro Aristotle Us Equities           | US                     | 1,4%         |
| Amundi Etf S&p 500                       | US                     | 2,1%         |
| Fidelity Asian Smaller Companies         | Pays Emergents         | 2,3%         |
| HSBC Asia ex Japan EQ, Smaller Cies      | Pays Emergents         | 2,6%         |
| Forum One - Vcg Vietnam Fund             | Pays Emergents         | 0,9%         |
| JPM Emerging Markets Small Caps          | Pays Emergents         | 2,5%         |
| GemEquity                                | Pays Emergents         | 2,7%         |
| <b>Obligations</b>                       |                        | <b>13,3%</b> |
| Candriam Bonds Credit Opp                | Europe                 | 2,8%         |
| EDR Emerging Bonds                       | Pays Emergents         | 1,6%         |
| Aberdeen Global Emg Mkt Corporate        | Pays Emergents         | 2,8%         |
| Vontobel Emerging Market Debt            | Pays Emergents         | 2,0%         |
| Pioneer Emg Mkt Bond Hed                 | Pays Emergents         | 4,1%         |
| <b>Performance Absolue / Diversifiés</b> |                        | <b>42,8%</b> |
| Pictet Total Ret Agora                   | Long Short Actions     | 2,7%         |
| Schroders ISF Euro Alpha Abs Ret         | Long Short Actions     | 4,1%         |
| Exane Overdrive                          | Long Short Actions     | 2,6%         |
| Marshall Wace Tops                       | Long Short Actions     | 2,3%         |
| BSF Americas Diversif.Eq.Ar              | Long Short Actions     | 0,8%         |
| Henderson Gart-Uk Ab Re-leah             | Long Short Actions     | 1,9%         |
| Helium Selection                         | Event Driven           | 4,8%         |
| LFIS Vis Risk Premia                     | Risk Premia            | 4,3%         |
| Eraam Premia                             | Risk Premia            | 3,4%         |
| Exane Intégrale                          | Multistratégies        | 6,6%         |
| Schroder Gaia Two Sigma Diversified      | Multistratégies        | 4,0%         |
| Echiquier QME                            | Global Macro           | 2,2%         |
| Amilton Global Allocation                | Allocation - Equilibré | 3,1%         |
| <b>Matières Premières</b>                |                        | <b>1,9%</b>  |
| OFI Precious Metals                      | Métaux Précieux        | 1,9%         |
| <b>Monétaire</b>                         |                        | <b>1,4%</b>  |

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Après quatre mois mitigés les marchés actions ont rebondi au mois de septembre. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,15% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euro de 2,76 %.

La bonne tenue des indicateurs économiques, une inflation mondiale en légère décélération et la stabilisation du dollar ont constitué des facteurs de soutien pour les marchés actions. L'environnement monétaire a été également jugé positif par les investisseurs avec des Banques Centrales qui vont certes normaliser leurs politiques monétaires, mais de façon progressive. La réserve fédérale américaine a en effet annoncé la réduction de la taille de son bilan de 10 milliards de dollars par mois à partir d'octobre avec une réduction supplémentaire de 10 milliards pour chaque trimestre ultérieur.

Sur le front politique, l'actualité a été marquée par plusieurs événements. La poursuite des tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis a eu peu d'impact en septembre, les investisseurs s'y étant progressivement habitués. En Europe, la courte victoire d'Angela Merkel aux élections allemandes qui va impliquer une coalition à trois partis a également eu un effet limité. En revanche, les incidents liés au référendum catalan ont eu un impact négatif sur l'euro et les actifs espagnols en fin de mois mais pas sur les autres marchés actions de la Zone Euro. Les investisseurs n'avaient pas prévu que l'unité de l'Espagne pourrait s'avérer un sujet de préoccupation avant la fin de l'année.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois, le contexte de croissance robuste avec une inflation maîtrisée nous a conduits à légèrement augmenter la part des actions. Nous avons notamment supprimé les couvertures indicelles que nous avons mises en place sur la Zone Euro via des produits dérivés.

Par ailleurs, nous avons augmenté la diversification de la poche des actions émergentes en renforçant le fonds JPM Emerging Small Caps au détriment du fonds Fidelity Asian Smaller Companies qui s'est très bien comporté depuis de nombreuses années mais dont le positionnement très défensif nous semblait moins adapté depuis quelques temps. Nous avons également introduit le fonds actions GemEquity qui peut investir sur toutes les tailles de capitalisations.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Global Allocation et HSBC Asia ex Japan Equity Smaller Companies se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,09% sur le mois.