

JUILLET 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

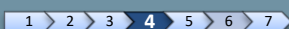
## FRAIS

**Frais de gestion:** 2,00% max TTC  
**Commission de surperformance:** 20% TTC au-delà de 3% par an de performance

## CHIFFRES CLÉS

VL au 31/07/2017: 118,46€  
 Actif net au 31/07/2017: 15,0M€

## 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. |
| -0,15%      | 3,78%    | 6,6%       | 37,9%             | 13,2%         | 45,0%        | 1,9%         |

\*Hors Options

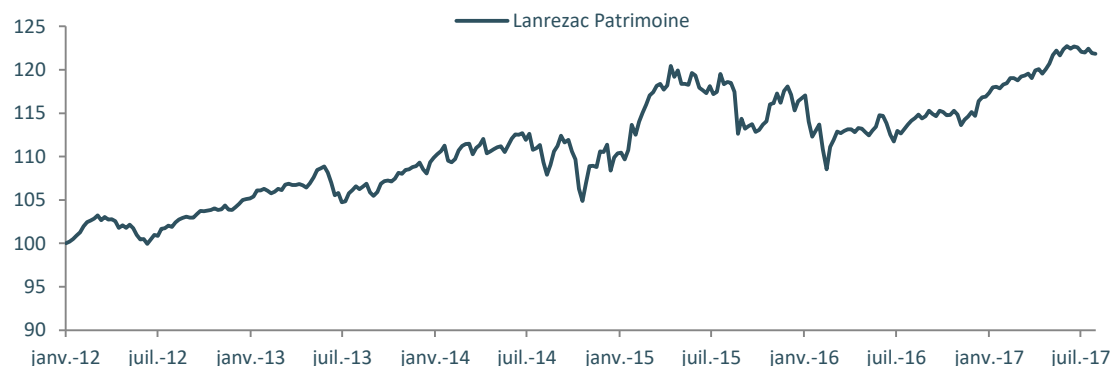
## PERFORMANCES HISTORIQUES

| Lanrezac Patrimoine |        |
|---------------------|--------|
| 1 mois              | -0,15% |
| 3 mois              | 0,93%  |
| 6 mois              | 3,29%  |
| 1 an                | 6,87%  |
| 3 ans               | 9,84%  |
| 5 ans               | 19,57% |
| 2017 YTD            | 3,78%  |
| 2016                | 0,04%  |
| 2015                | 6,43%  |
| 2014                | 0,31%  |
| 2013                | 4,50%  |
| 2012                | 5,18%  |

## INDICATEURS DE RISQUE

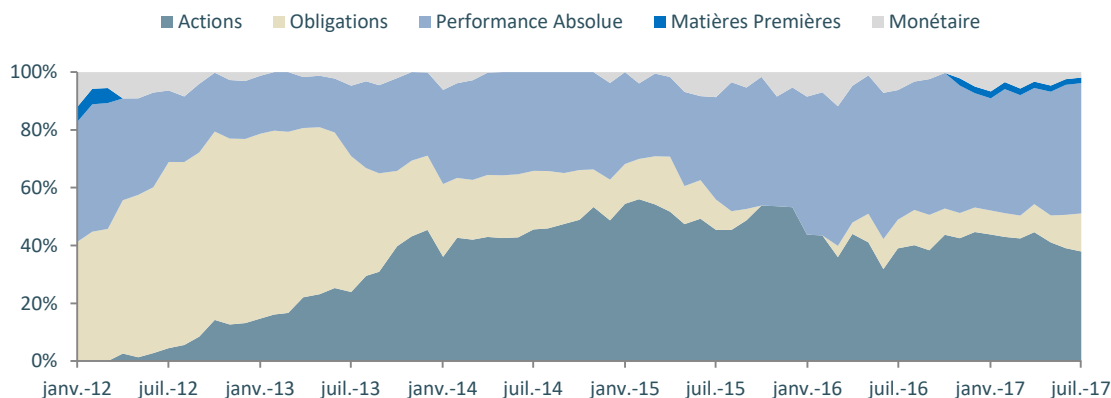
|                     | 1 an | 3 ans |
|---------------------|------|-------|
| Volatilité fonds    | 3,2% | 6,6%  |
| Sensibilité Actions | 0,26 | 0,30  |
| Ratio de Sharpe     | 2,17 | 0,48  |

## 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 31/07/2017)

| Classe d'Actifs                          | Catégorie              | Poids        |
|--|------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>                           |                        | <b>37,9%</b> |
| Moneta Multi Caps                        | Europe                 | 3,6%         |
| Moneta Micro Entreprises                 | Europe                 | 2,0%         |
| Amilton Premium                          | Europe                 | 5,1%         |
| Mandarine Valeur                         | Europe                 | 1,6%         |
| Keren Essentiels                         | Europe                 | 3,3%         |
| Amilton Small Caps                       | Europe                 | 5,5%         |
| Groupama Avenir Euro                     | Europe                 | 0,8%         |
| Trusteam Roc B                           | Monde                  | 3,5%         |
| Abn Amro Aristotle Us Equities           | US                     | 1,4%         |
| Amundi Etf S&p 500                       | US                     | 3,3%         |
| Fidelity Asian Smaller Companies         | Pays Emergents         | 3,3%         |
| HSBC Asia ex Japan EQ, Smaller Cies      | Pays Emergents         | 2,5%         |
| Forum One - Vcg Vietnam Fund             | Pays Emergents         | 0,9%         |
| Carmignac Emerging Discovery             | Pays Emergents         | 1,1%         |
| <b>Obligations</b>                       |                        | <b>13,2%</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         | 4,0%         |
| <b>Performance Absolue / Diversifiés</b> |                        | <b>45,0%</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     | 4,8%         |
| 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                     | Premia                 | 4,2%         |
| Eraam Premia                             | Premia                 | 3,4%         |
| Exane Intégrale                          | Multistratégies        | 6,7%         |
| Schroder Gaia Two Sigma Diversified      | Multistratégies        | 4,1%         |
| Echiquier QME                            | Global Macro           | 2,2%         |
| Amilton Global Allocation                | Allocation - Equilibré | 3,0%         |
| <b>Matières Premières</b>                |                        | <b>1,9%</b>  |
| OFI Precious Metals                      | Métaux Précieux        | 1,9%         |
| <b>Monétaire</b>                         |                        | <b>2,0%</b>  |

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Le contexte économique du mois de juillet s'est inscrit dans la continuation des mois précédents. Le scénario économique mondial est resté globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et, pour la première fois depuis cinq ans, des prévisions bénéficiaires des entreprises qui ne sont pas révisées à la baisse en cours d'année. Il est également à noter que la robustesse de l'économie mondiale ne s'est pas répercutée sur les chiffres d'inflation qui ont légèrement fléchi en juillet, notamment aux Etats-Unis.

Le FMI a relevé ses prévisions pour la croissance mondiale à +3,5% pour 2017. En Zone Euro, la dynamique positive s'est poursuivie, avec un risque politique apaisé et une croissance révisée à +1,9%, un niveau supérieur aux années précédentes. La force récente de l'euro contre dollar pourrait néanmoins peser sur les exportations dans les prochains mois.

La tendance sur l'économie des pays émergents est également restée positive, en partie à cause de la faiblesse du dollar. En Chine, les prévisions de croissance pour l'année se sont stabilisées au niveau très convenable de 6,6%.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 0,29% alors que l'indice des actions mondiales MSCI World en euros a cédé -1,12%.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Compte tenu de la publication récente d'indicateurs économiques encore favorables, nous avons maintenu la stratégie d'allocation du portefeuille quasiment inchangée, ce qui ne nous a pas empêché d'effectuer des aménagements sur les OPCVM du portefeuille au cours du mois.

Nous avons ainsi remplacé le fonds Fidelity America par le fonds ABN Amro Aristotle US Equities dont l'équipe de gestion et l'historique de performance nous paraissent très robustes. En revanche, nous avons conservé le léger biais « value » sur les actions américaines dans cet arbitrage.

Nous avons également accru la poche investie sur la dette émergente avec l'entrée du fonds Vontobel Emerging Market Debt dont la stratégie opportuniste et le couple rendement-risque nous paraissent attractifs.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Global Allocation et Moneta Micro Entreprises se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,15% sur le mois.