

FÉVRIER 2018

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 Dépositaire : Caceis Bank France
Valorisation : Quotidienne
Durée de placement conseillée : 5 ans minimum

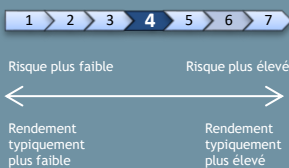
FRAIS

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/02/2018 : 120,23€
 Actif net au 28/02/2018 : 19,3M€

PROFIL DE RISQUE



Performance		Volatilité	Exposition nette*			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-1,08%	0,11%	5,8%	44,5%	9,7%	43,8%	1,7%

*Hors Options

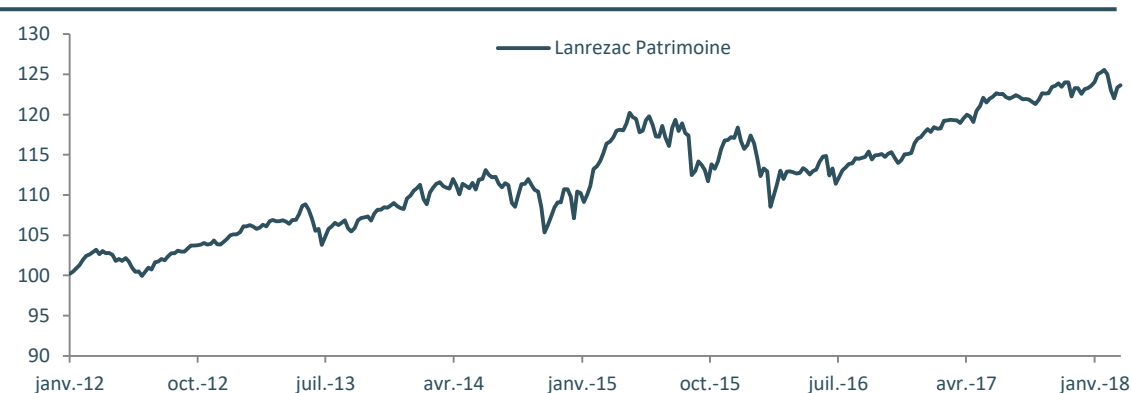
PERFORMANCE

	Lanrezac Patrimoine
1 mois	-1,08%
3 mois	0,48%
6 mois	1,62%
1 an	4,07%
3 ans	5,74%
5 ans	16,51%
2018 YTD	0,11%
2017	5,21%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

INDICATEURS DE RISQUE

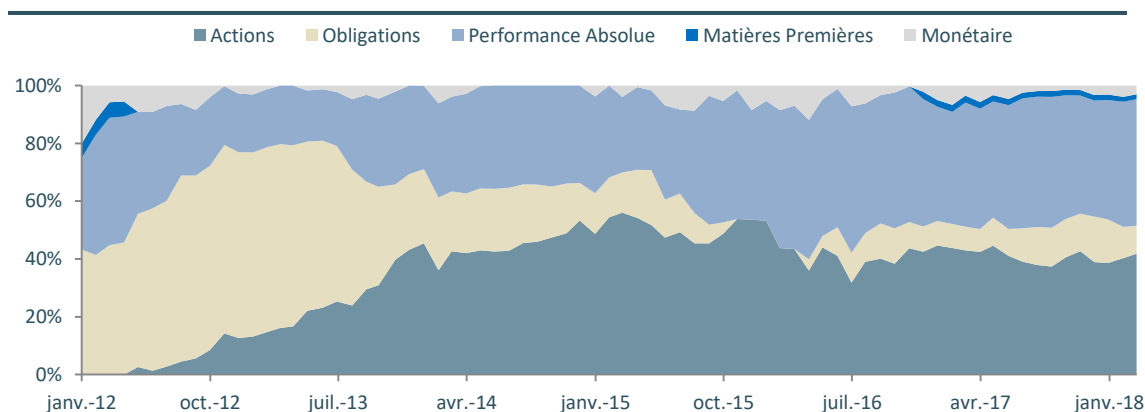
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	4,4%	5,8%	5,9%
Beta Actions	0,39	0,29	0,30
Ratio de Sharpe	0,94	0,32	0,52

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

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		41,8%
Moneta Multi Caps	Europe	4,6%
Moneta Micro Entreprises	Europe	1,6%
Amilton Small Caps	Europe	4,5%
Mandarine Valeur	Europe	1,3%
Groupama Avenir Euro	Europe	0,7%
Amilton Premium Europe	Europe	4,4%
Independance et Expansion	Europe	2,0%
Trusteam Roc	Monde	2,7%
Amundi Etf S&p 500	US	4,0%
Amundi Etf Nasdaq 100	US	3,5%
GemEquity	Pays Emergents	2,2%
HSBC Asia ex Japan EQ, Sm Cies	Pays Emergents	2,1%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	2,2%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	1,8%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	0,9%
Parvest Eq Japan Small Cap	Pays Emergents	3,3%
Obligations		9,7%
Pioneer Emg Mkt Bond Hed	Pays Emergents	3,2%
Aberdeen Frontier Markets Bonds	Pays Emergents	3,9%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	2,6%
Performance Absolue / Diversifiés		43,8%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	2,2%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	1,8%
Henderson Gart-Uk Ab Re-leah	Long Short Actions	1,4%
Allianz Disc Germany	Long Short Actions	2,3%
Exane Intégrale	Long Short Actions	5,0%
Schroder Gaia Two Sigma Div	Long Short Actions	3,2%
Helium Selection	Event Driven	3,8%
LFIS Vis Risk Premia	Risk Premia	3,3%
Axa Multi Premia	Risk Premia	5,2%
Eraam Premia	Risk Premia	4,1%
Echiquier QME	Global Macro	1,7%
Candriam Bonds Credit Opp	Long Short Taux	4,5%
LFIS Vision Credit	Long Short Taux	2,8%
Amilton Global	Allocation Dynamique	2,5%
Matières Premières		1,7%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	1,7%
Monétaire		3,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par une plus grande volatilité avec une correction, dans les neuf premiers jours du mois, qui a succédé à une hausse des marchés actions en janvier. Cette vague de baisse est principalement due à des facteurs techniques, notamment aux hedge funds et investisseurs qui avaient pris des positions vendeuses de produits liés à la volatilité. Face au pic atteint par l'indice de volatilité, ils ont dû couper leurs positions dans l'urgence et se couvrir en vendant des actions. A la fin de la première semaine de février, des investisseurs institutionnels ont dû couper une partie de leurs expositions actions en raison des pertes qu'ils venaient de subir, ce qui a renforcé la pression vendeuse.

Après un rebond temporaire, le marché a fléchi dans les deux derniers jours du mois de février en raison de l'anticipation d'une hausse des taux directeurs de la FED plus forte que prévue et des déclarations de Donald TRUMP sur la possible mise en place de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium aux Etats-Unis.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 4,61% en février et l'indice MSCI World en euro de 2,69%. Cependant, ces agitations de marché ne doivent pas occulter le soutien procuré par des indicateurs économiques très solides et les bons résultats des entreprises.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le regain de volatilité des marchés actions nous a donné l'occasion d'effectuer des opérations via des produits dérivés sur indices actions. Nous avons couvert une partie de notre exposition aux actions européennes dans la chute et avons repris des positions longues sur des niveaux de cours plus attractifs.

En début de mois, nous avons initié un repositionnement de la poche obligations émergentes dans le portefeuille. En parallèle à un allègement de la dette corporate émergente, nous avons passé des ordres de souscription sur les fonds Vontobel Emerging Market Debt et Aberdeen Frontier Markets Bonds qui offrent des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque.

Dans un souhait de simplification du portefeuille, nous avons également réduit le nombre de lignes du portefeuille sans en modifier la structure. Le poids de fonds Moneta Multi Caps, Amundi ETF Nasdaq 100, AXA Multi Premia et Eraam Premia ont ainsi été légèrement augmentés au détriment de fonds de classes d'actifs équivalentes.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Groupama Avenir Euro et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,08% sur le mois.