

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

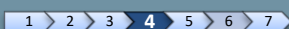
FRAIS

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/11/2017: 119,66€
 Actif net au 30/11/2017: 15,5M€

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.
-0,76%	4,83%	5,8%	38,9%	15,8%	40,1%	1,9%

*Hors Options

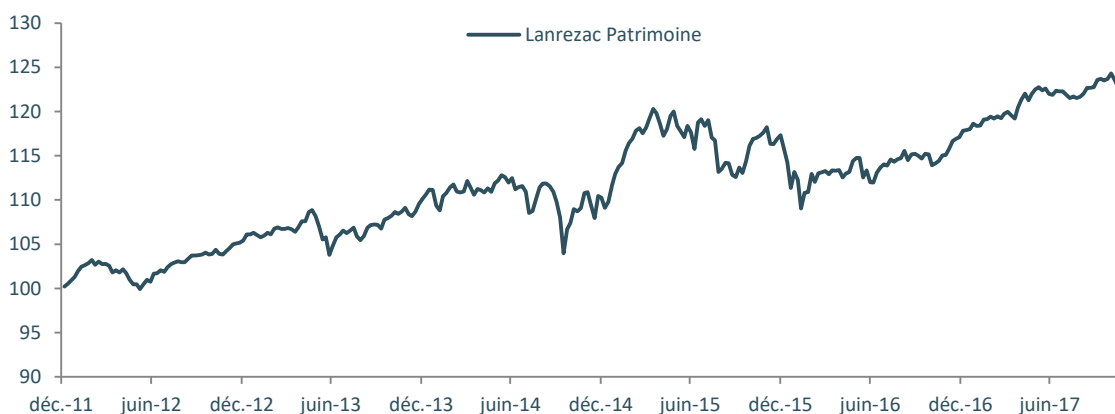
PERFORMANCES HISTORIQUES

Lanrezac Patrimoine	
1 mois	-0,76%
3 mois	1,14%
6 mois	0,67%
1 an	6,93%
3 ans	10,99%
5 ans	18,11%
2017 YTD	4,83%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

INDICATEURS DE RISQUE

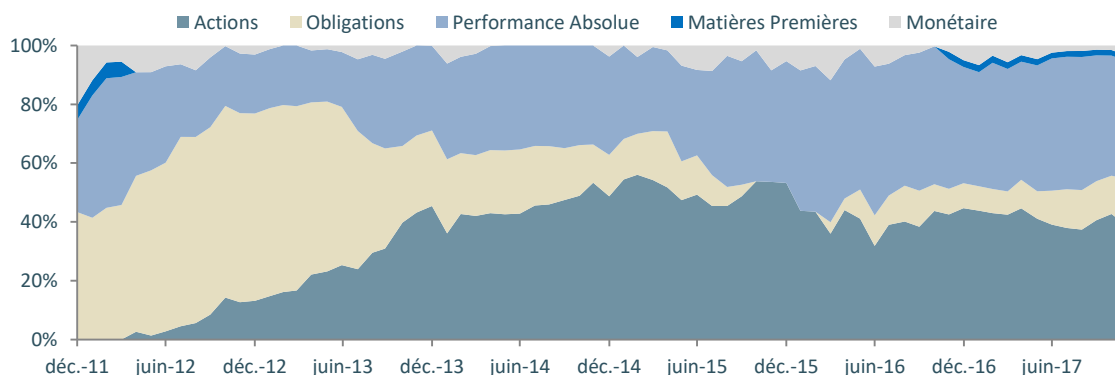
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,0%	5,8%
Beta Actions	0,29	0,27
Ratio de Sharpe	2,33	0,61

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		38,9%
Moneta Multi Caps	Europe	3,6%
Moneta Micro Entreprises	Europe	2,0%
Amilton Small Caps	Europe	5,5%
Mandarine Valeur	Europe	1,6%
Groupama Avenir Euro	Europe	0,9%
Amilton Premium Europe	Europe	5,3%
Trusteam Roc	Monde	3,5%
Amundi Etf S&p 500	US	2,1%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	1,4%
GemEquity	Pays Emergents	2,6%
HSBC Asia ex Japan EQ, Sm Cies	Pays Emergents	2,5%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	2,6%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	2,3%
Parvest Eq Japan Small Caps	Pays Emergents	2,1%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	0,9%
Obligations		15,8%
Candriam Bonds Credit Opp	Europe	5,6%
Pioneer Emg Mkt Bond Hed	Pays Emergents	4,0%
Aberdeen Global Emg Mkt Corp	Pays Emergents	2,8%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	2,0%
EDR Emerging Bonds	Pays Emergents	1,4%
Performance Absolue / Diversifiés		40,1%
Schroders ISF Euro Alpha Abs Ret	Long Short Actions	2,9%
Pictet Total Ret Agora	Long Short Actions	2,7%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,2%
Henderson Gart-UK Ab Re-leah	Long Short Actions	1,8%
Allianz Disc Germany	Long Short Actions	2,9%
Helium Selection	Event Driven	4,6%
LFIS Vis Risk Premia	Risk Premia	4,2%
Eraam Premia	Risk Premia	3,3%
Exane Intégrale	Multistratégies	6,2%
Schroder Gaia Two Sigma Div	Multistratégies	4,0%
Echiquier QME	Global Macro	2,2%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	3,1%
Matières Premières		1,9%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	1,9%
Monétaire		3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

Stratégie et gestion du portefeuille

La hausse des valorisations et le contexte de volatilité anormalement basse sur les marchés actions depuis quelques mois, nous a incité à réduire le risque du portefeuille sur des actifs potentiellement vulnérables en cas de correction. Nous avons ainsi allégé le fonds Keren Essentiels spécialisé sur les sociétés françaises de petites capitalisations.

Par ailleurs, nous avons remanié la poche de performance absolue en augmentant sa diversification. Nous avons ainsi soldé le fonds Exane Overdrive, dont la stratégie est incluse dans le fonds Exane Intégrale déjà présent en portefeuille. Le fonds BSF Americas Diversified, a également été vendu. Ils ont été remplacés par les fonds long-short Allianz Discovery Germany (actions) et Candriam Bonds Credit Opportunities (obligations).

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pioneer Aberdeen Emerging Market Corporate Bonds et Amilton Small Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,76% sur le mois.