

AVRIL 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 28/04/2017: 117,37€
 Actif net au 28/04/2017: 13,1M€

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

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.
0,65%	2,82%	6,8%	44,6%	9,7%	40,2%	2,2%

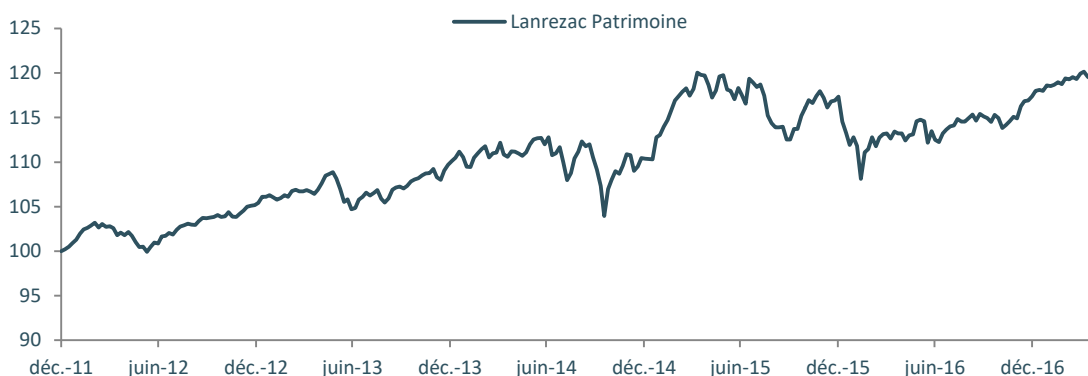
PERFORMANCES HISTORIQUES

Lanrezac Patrimoine	
1 mois	0,65%
3 mois	2,34%
6 mois	5,09%
1 an	6,62%
3 ans	8,63%
5 ans	18,57%
2017 YTD	2,82%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

INDICATEURS DE RISQUE

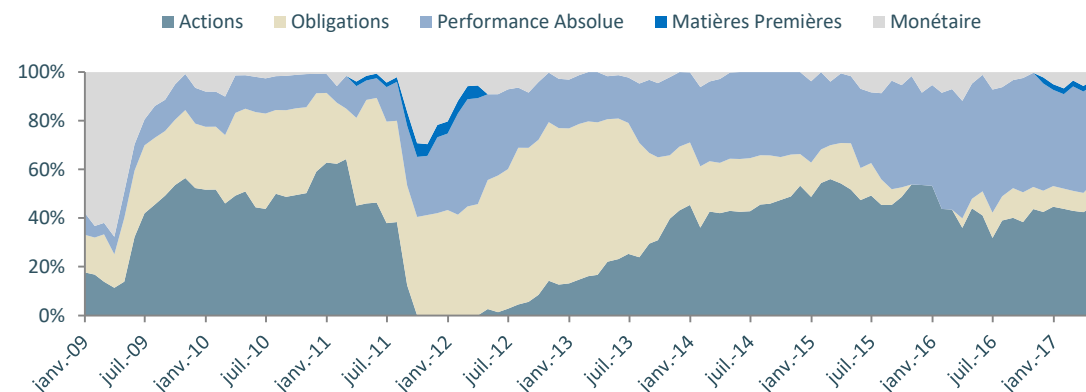
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,3%	6,8%
Sensibilité Actions	0,22	0,31
Ratio de Sharpe	1,55	0,41

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 DÉRIVÉS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		44,6%
Moneta Multi Caps	Europe	4,0%
Moneta Micro Entreprises	Europe	2,1%
Amilton Premium	Europe	5,4%
Quadrige	Europe	3,3%
Mandarine Valeur	Europe	1,8%
Keren Essentiels	Europe	3,5%
Amilton Small Caps	Europe	5,9%
Groupama Avenir Eur	Europe	0,9%
Trusteam Roc B	Monde	4,1%
Fidelity America	US	1,7%
Amundi ETF Nasdaq 100	US	3,9%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,9%
HSBC Asia ex Japan EQ, Smaller Cies	Pays Emergents	2,9%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	1,3%
Obligations		9,7%
Candriam Bonds Credit Opp	Europe	3,2%
EDR Emerging Bonds	Pays Emergents	2,0%
Pioneer Emg Mkt Bond Hed	Pays Emergents	4,6%
Performance Absolue		40,2%
Pictet Total Ret Agora	Long Short Actions	3,1%
Schroders ISF Euro Alpha Abs Ret	Long Short Actions	4,7%
Exane Overdrive	Long Short Actions	5,9%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,6%
BSF Americas Diversif.Eq.Ar	Long Short Actions	1,0%
Henderson Gart-Uk Ab Re-leah	Long Short Actions	2,1%
Helium Selection	Event Driven	5,4%
LFIS Vis Risk Premia	Multistratégies	4,8%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	Multistratégies	4,7%
Echiquier QME	Global Macro	2,5%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	3,4%
Matières Premières		2,2%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	2,2%
Monétaire		3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions par rapport aux obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs. Après estimation des probabilités des différents scénarios possibles pour le premier tour des élections françaises, nous avons finalement décidé de ne pas mettre de couvertures en place en raison de leur prix que nous jugeons trop élevé.

Concernant la sélection de fonds, nous avons souscrit au fonds HSBC Asia Ex Japan equity smaller companies orienté sur les petites valeurs asiatiques. Cependant, nous avons maintenu notre préférence relative pour les actions de la Zone Euro dont une partie de l'exposition a été assurée par des produits dérivés.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds EDR Emerging Bonds et Groupama Avenir Euro se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois d'avril.

Le fonds a réalisé une performance de +0,65% sur le mois.