

AOÛT 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 31/08/2017: 118,31€  
 Actif net au 31/08/2017: 14,8M€

## 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.
-0,13%	3,64%	6,5%	37,4%	13,4%	45,3%	2,0%

\*Hors Options

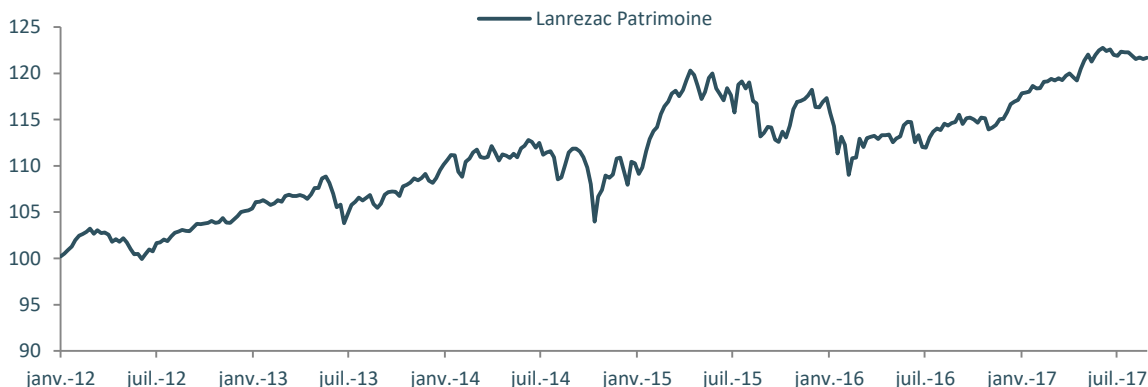
## PERFORMANCES HISTORIQUES

Lanrezac Patrimoine	
1 mois	-0,13%
3 mois	-0,46%
6 mois	2,41%
1 an	6,04%
3 ans	9,46%
5 ans	18,17%
2017 YTD	3,64%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

## INDICATEURS DE RISQUE

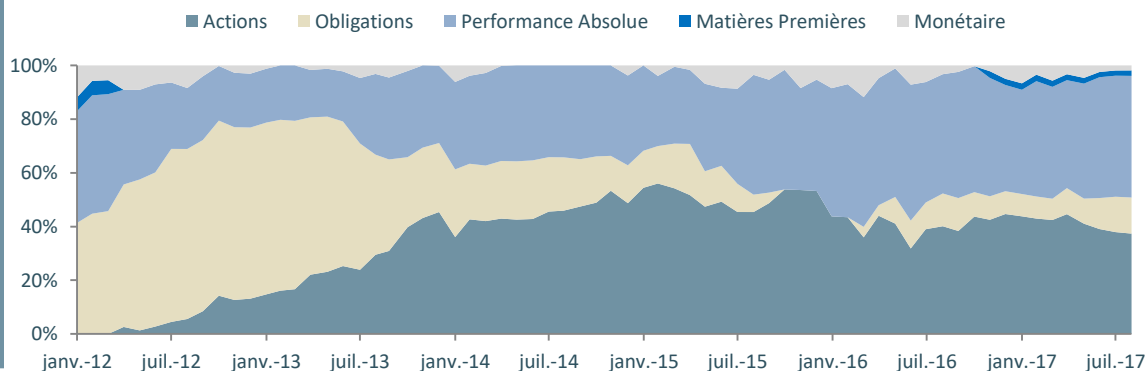
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,3%	6,5%
Sensibilité Actions	0,27	0,30
Ratio de Sharpe	1,86	0,47

## 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 31/08/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>37,4%</b>
Moneta Multi Caps	Europe	3,6%
Moneta Micro Entreprises	Europe	2,0%
Amilton Premium	Europe	5,2%
Mandarine Valeur	Europe	1,6%
Keren Essentiels	Europe	3,4%
Amilton Small Caps	Europe	5,5%
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	2,0%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,3%
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	1,5%
<b>Obligations</b>		<b>13,4%</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	2,1%
Pioneer Emg Mkt Bond Hed	Pays Emergents	4,1%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>45,3%</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	4,7%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,3%
BSF Americas Diversif.Eq.Ar	Long Short Actions	0,9%
Henderson Gart-Uk Ab Re-leah	Long Short Actions	1,9%
Helium Selection	Event Driven	4,9%
LFIS Vis Risk Premia	Premia	4,3%
Eraam Premia	Premia	3,5%
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>2,0%</b>
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	2,0%
<b>Monétaire</b>		<b>1,9%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'actualité du mois d'août s'est assez largement focalisée sur le président Trump. En début de mois, des tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ont créé de la volatilité sur les marchés et favorisé les actifs refuges, mais cet effet est retombé assez rapidement.

Par la suite, les déclarations du président américain après les émeutes de Charlottesville ont créé une certaine confusion et les démissions des personnalités qui ont suivi ont créé une incertitude politique peu propice aux marchés d'actions.

En fin de mois, la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, qui consistait à réfléchir aux grands équilibres financiers mondiaux et à discuter des politiques monétaires de chacun, n'a finalement pas donné lieu à des annonces majeures. La Banque Centrale américaine a confirmé la normalisation de son bilan à partir du mois de septembre. Toutefois, les membres du comité de politique monétaire de la FED restent divisés sur les perspectives d'inflation et donc de la stratégie à conduire avant la fin de l'année. La prudence de Janet Yellen couplée à la neutralité du discours de Mario Draghi a continué à affaiblir le dollar contre l'euro, les investisseurs restant persuadés de la bonne tenue de l'économie de la Zone Euro et d'une prochaine normalisation de la politique monétaire de la BCE.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a cédé -0,72% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros -0,66%.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Compte tenu des tensions politiques aux Etats-Unis et des valorisations un peu tendues sur les actions américaines, nous avons allégé ces dernières par la vente de l'ETF Amundi S&P 500 Hedged. Nous avons également mis en place des couvertures sur les actions européennes par des options afin de limiter la volatilité du fonds dans un contexte où la volatilité des marchés pourrait remonter au mois de septembre ou en début d'automne.

Par ailleurs, nous avons pris des profits sur le fonds Carmignac Emerging Discovery qui s'est bien comporté cette année. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds JPM Emerging Market Small Caps investi sur le même univers mais avec une vocation plus offensive et donc un potentiel de performance plus important à moyen terme.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds EDR Emerging Bonds et Amilton Premium se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,13% sur le mois.