

JUIN 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

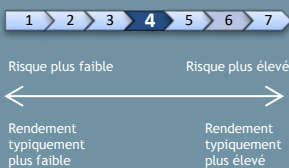
FRAIS

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 29/06/2018 : 117,85€
 Actif net au 29/06/2018 : 22,5M€

PROFIL DE RISQUE



Performance		Volatilité	Exposition nette*			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-1,01%	-1,87%	5,6%	33,5%	20,8%	40,5%	1,2%

*Hors Options

PERFORMANCE

Lanrezac Patrimoine	
1 mois	-1,01%
3 mois	-0,31%
6 mois	-1,87%
1 an	-0,67%
3 ans	3,49%
5 ans	15,73%
2018 YTD	-1,87%
2017	5,21%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

INDICATEURS DE RISQUE

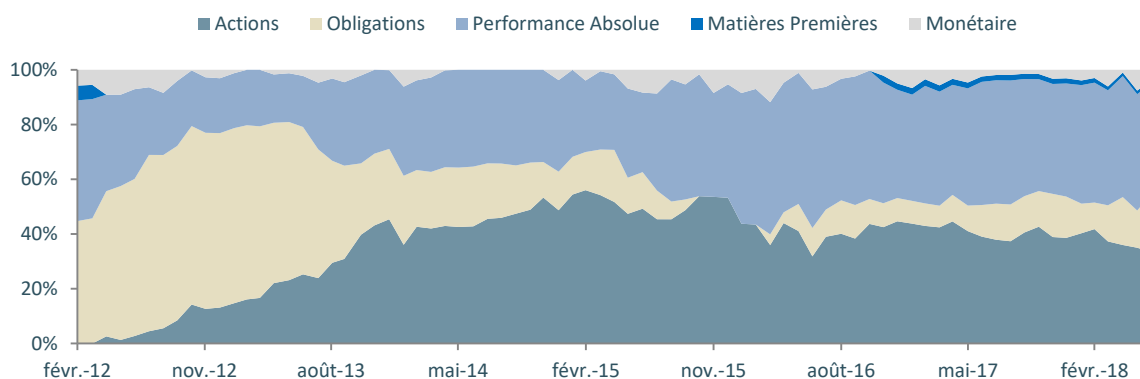
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	4,7%	5,6%	5,9%
Beta Actions	0,39	0,30	0,31
Ratio de Sharpe	-0,14	0,20	0,50

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		37,3%
Moneta Multi Caps	Europe	3,9%
Amilton Small Caps	Europe	3,9%
Amilton Premium Europe	Europe	3,8%
Oddo Generation	Europe	3,2%
Mandarine Optimal Value	Europe	2,2%
Independance et Expansion	Europe	1,7%
Groupama Avenir Euro	Europe	0,7%
Trusteam Roc	Monde	2,3%
BNP ETF S&P500	US	4,8%
Amundi Etf Nasdaq 100	US	1,8%
GemEquity	Pays Emergents	1,8%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	1,8%
HSBC Asia ex Japan EQ, Sm Cies	Pays Emergents	1,7%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	1,6%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	0,6%
Robocap UCITS Fund-EURIF	Thématiques	1,5%
Obligations		13,4%
Aberdeen Frontier Markets Bonds	Pays Emergents	4,6%
Ivo Fixed Income	Pays Emergents	3,0%
Aviva Inv. Alpha Yield EUR	Monde	3,4%
H2O Multibonds	Monde	2,4%
Performance Absolue / Diversifiés		40,5%
F&C Rea Estate Equity Long/Short	Long Short Actions	4,7%
Exane Intégrale	Long Short Actions	4,3%
Henderson Gart UK Absolute Return	Long Short Actions	4,2%
Schroder Gaia Two Sigma Div	Long Short Actions	2,8%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	1,9%
Helium Selection	Event Driven	3,2%
Axa Multi Premia	Risk Premia	4,3%
Eraam Premia	Risk Premia	3,4%
LFIS Vis Premia	Risk Premia	2,9%
Candriam Bonds Credit Opp	Long Short Taux	6,6%
Amilton Global	Allocation Dynamique	2,2%
Matières Premières		1,2%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	1,2%
Monétaire		7,6%
Dérivés		
Futures Eurostoxx 50		-3,8%
Futures Short Euro BTP		7,4%
Futures EUR/USD		-4,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Incertitudes persistantes sur le Brexit, léger retournement des indicateurs économiques en Europe, pressions américaines pour boycotter le pétrole iranien, guerre commerciale, risque d'inflation aux Etats-Unis, absence d'accord sur les migrants et montée des partis populistes en Europe... Le contexte géopolitique mondial semble avoir occulté une croissance économique mondiale toujours robuste.

Au niveau des politiques monétaires, la FED a relevé ses taux directeurs de 25 bps pour la deuxième fois de l'année en prévoyant encore deux hausses supplémentaires d'ici la fin 2018. En Europe, la BCE a évoqué la fin progressive du programme d'achat d'actifs au cours du dernier trimestre de cette année. Les investisseurs ont cependant apprécié l'annonce du maintien probable des taux directeurs au minimum jusqu'à la fin de l'été 2018.

Le président Trump a annoncé une taxation supplémentaire de 25% sur 200 milliards de dollars US d'importations chinoises et une réflexion permettant de limiter les investissements chinois dans les entreprises technologiques américaines. Des échanges durs ont eu lieu entre les Etats-Unis et l'Union Européenne, cette dernière ayant répliqué aux surenchères américaines (cette fois-ci sur l'automobile) par des taxes importantes sur certains produits finis américains.

Dans cet environnement, les marchés actions ont cédé du terrain. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement fléchi de -0,20% et -0,07% en juin. Les marchés actions des pays émergents ont quant à eux accusé un recul nettement plus marqué de -4,20%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Les incertitudes géopolitiques du mois de juin nous ont conduits à légèrement réviser notre allocation géographique. Nous avons ainsi allégé l'exposition aux pays émergents très sensibles à la force du dollar US et aux conséquences commerciales potentielles d'un conflit entre les Etats-Unis et la Chine. Nous avons également pris des profits sur notre exposition aux valeurs technologiques américaines (ETF sur le Nasdaq) et soldé la petite ligne que nous détenions sur le Japon (fonds Parvest). En contrepartie, nous avons souscrit au fonds d'actions thématiques Robocap spécialisé dans le secteur robotique qui n'est qu'une très faible composante du secteur technologique.

Hors de la poche actions, nous avons renforcé le fonds Ivo Fixed Income et introduit le fonds H2O MultiBonds dont le comportement est assez peu corrélé aux principaux indices de marchés. En contrepartie, nous avons soldé le fonds Echiquier QME sur lequel notre visibilité est réduite dans le contexte actuel.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Groupama Avenir Euro et H2O MultiBonds se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,01% sur le mois.