

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

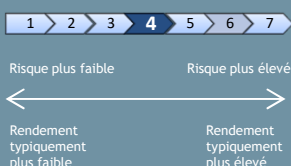
FRAIS

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/06/2017: 118,64€
 Actif net au 30/06/2017: 14,5M€

PROFIL DE RISQUE



Performance		Volatilité	Exposition nette*			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,19%	3,93%	6,8%	39,1%	11,5%	45,0%	1,9%

*Hors Options

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Lanrezac Patrimoine
1 mois	-0,19%
3 mois	1,74%
6 mois	3,93%
1 an	8,91%
3 ans	9,01%
5 ans	20,96%
2017 YTD	3,93%
2016	0,04%
2015	6,43%
2014	0,31%
2013	4,50%
2012	5,18%

INDICATEURS DE RISQUE

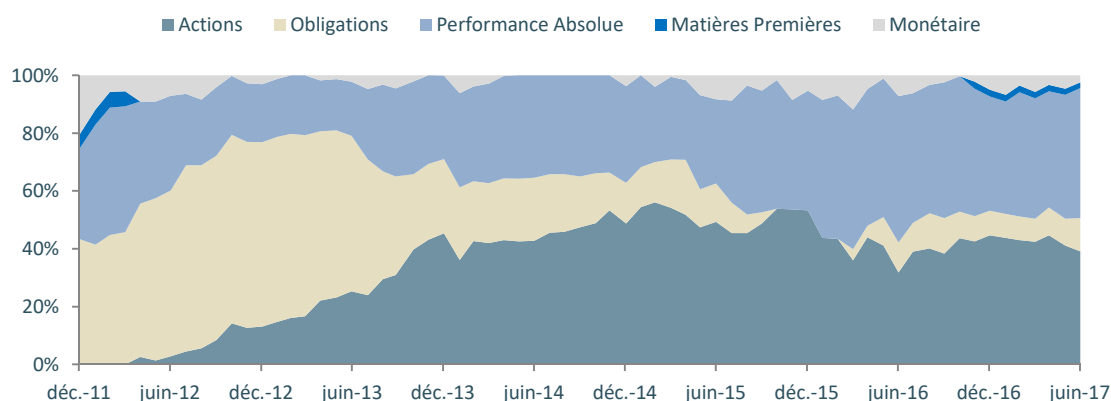
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,2%	6,8%
Sensibilité Actions	0,26	0,31
Ratio de Sharpe	2,77	0,43

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 30/06/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		39,1%
Moneta Multi Caps	Europe	3,8%
Moneta Micro Entreprises	Europe	2,2%
Amilton Premium	Europe	5,3%
Mandarine Valeur	Europe	1,6%
Keren Essentiels	Europe	3,6%
Amilton Small Caps	Europe	5,7%
Groupama Avenir Euro	Europe	0,9%
Trusteam Roc B	Monde	3,7%
Fidelity America	US	1,4%
Amundi Etf S&p 500	US	3,3%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,1%
HSBC Asia ex Japan EQ, Smaller Cies	Pays Emergents	2,6%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	0,9%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	1,0%
Obligations		11,5%
Candriam Bonds Credit Opp	Europe	2,9%
EDR Emerging Bonds	Pays Emergents	1,7%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate	Pays Emergents	2,8%
Pioneer Emg Mkt Bond Hed	Pays Emergents	4,1%
Performance Absolue / Diversifiés		45,0%
Pictet Total Ret Agora	Long Short Actions	2,8%
Schroders ISF Euro Alpha Abs Ret	Long Short Actions	4,2%
Exane Overdrive	Long Short Actions	7,8%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,3%
BSF Americas Diversif.Eq.Ar	Long Short Actions	0,8%
Henderson Gart-Uk Ab Re-leah	Long Short Actions	1,9%
Helium Selection	Event Driven	5,0%
LFIS Vis Risk Premia	Premia	4,3%
Eraam Premia	Premia	3,6%
Exane Intégrale	Multistratégies	2,8%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	Multistratégies	4,3%
Echiquier QME	Global Macro	2,2%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	3,0%
Matières Premières		1,9%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	1,9%
Monétaire		2,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de juin a connu la poursuite d'un scénario économique mondial globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie qui sont restés bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et une inflation toujours contenue.

Cependant, les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont été perçues comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire dans le sillage de celui déjà entamé par la FED américaine. Cette anticipation d'une normalisation monétaire progressive a entraîné fin juin une hausse des taux souverains des marchés développés avec un taux des emprunts d'état allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,47 % contre 0,30 % fin mai. Sur les actions, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros ont cédé respectivement -2,97 % et -1,03 %.

En parallèle, ce repositionnement progressif des Banques Centrales a également donné lieu à une nouvelle rotation des actions de qualité vers les secteurs de type « value », ce qui a négativement impacté les fonds actions « long only » ou « Long Short », particulièrement sur le segment de la gestion systématique. Plus généralement, les stratégies avec un biais « momentum » important ont souffert en raison de leur caractère sensible au retournement de tendances.

Stratégie et gestion du portefeuille

Après une pause observée depuis 4 mois dans le cycle de reflation engagé à l'été 2016, nous avons réduit le biais sur les valeurs de qualité et de croissance en prenant des profits sur l'ETF Amundi Nasdaq 100. Les valeurs américaines de croissance, souvent à fort contenu technologique, avaient en effet fortement progressé depuis le début de l'année et nous semblaient désormais plus chères et vulnérables. Nous nous sommes en contrepartie positionnés sur un ETF d'actions américaines couvert contre le risque de change.

Par ailleurs, nous avons souscrit au fonds Exane Intégrale qui combine la poche du fonds Exane Overdrive avec une stratégie de fusions-acquisitions et une autre axée sur des arbitrages quantitatifs sur les actions. Afin de ne pas cumuler des risques similaires, nous avons légèrement réduit notre exposition au fonds « Exane Overdrive ».

Enfin, nous avons diversifié la poche des obligations émergentes en introduisant un fonds orienté sur la dette des entreprises. Malgré des spreads de taux assez serrés, nous avons considéré que ce segment obligataire restera recherché comparé aux emprunts d'Etat des pays développés.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Keren Essentiels et Moneta Micro Entreprises se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,19% sur le mois.