

JANVIER 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 31/01/2018: 121,54€

Actif net au 31/01/2018: 17,6M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →

Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

| Performance | | Volatilité | Exposition nette* | | | |
|-------------|----------|------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| 1 mois | 2018 YTD | 3 ans | % Actions | % Obligations | % Perf. Abs. | % Mat. Prem. |
| 1,20% | 1,20% | 5,5% | 40,3% | 10,8% | 43,3% | 1,7% |

*Hors Options

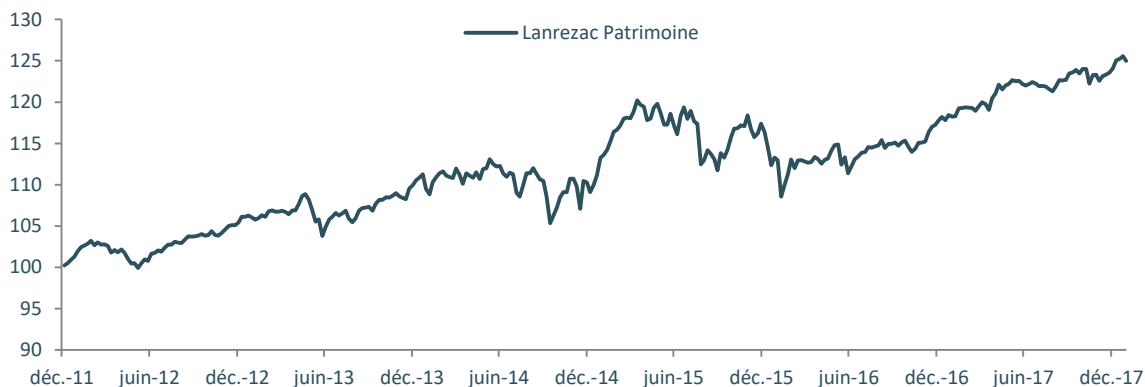
PERFORMANCES HISTORIQUES

| | Lanrezac Patrimoine |
|----------|---------------------|
| 1 mois | 1,20% |
| 3 mois | 0,80% |
| 6 mois | 2,60% |
| 1 an | 5,97% |
| 3 ans | 10,56% |
| 5 ans | 17,86% |
| 2018 YTD | 1,20% |
| 2017 | 5,21% |
| 2016 | 0,04% |
| 2015 | 6,43% |
| 2014 | 0,31% |
| 2013 | 4,50% |
| 2012 | 5,18% |

INDICATEURS DE RISQUE

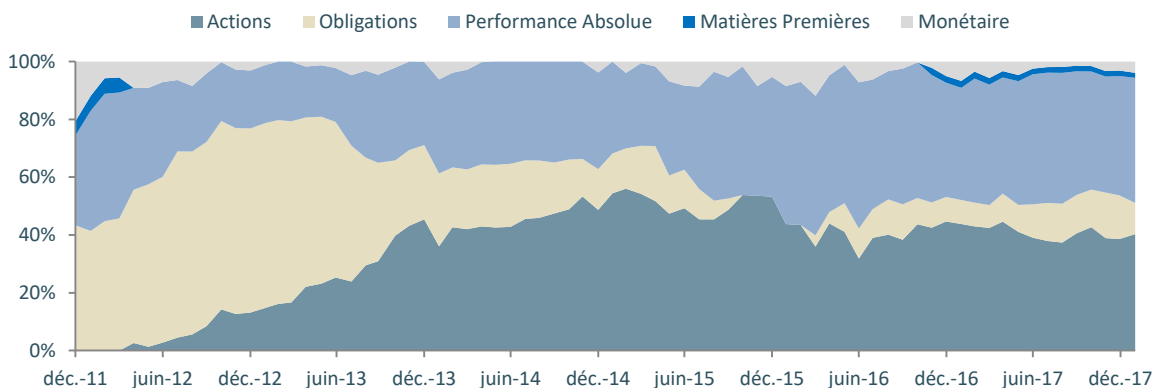
| | 1 an | 3 ans |
|------------------|------|-------|
| Volatilité fonds | 2,9% | 5,5% |
| Beta Actions | 0,32 | 0,28 |
| Ratio de Sharpe | 2,08 | 0,61 |

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 | | 40,3% |
| Moneta Multi Caps | Europe | 3,2% |
| Moneta Micro Entreprises | Europe | 1,8% |
| Amilton Small Caps | Europe | 5,0% |
| Mandarine Valeur | Europe | 1,4% |
| Groupama Avenir Euro | Europe | 0,8% |
| Amilton Premium Europe | Europe | 4,9% |
| Indépendance et Expansion | Europe | 2,3% |
| Trusteam Roc | Monde | 3,0% |
| Amundi Etf S&p 500 | US | 4,5% |
| Abn Amro Aristotle Us Equities | US | 1,3% |
| GemEquity | Pays Emergents | 2,5% |
| HSBC Asia ex Japan EQ, Sm Cies | Pays Emergents | 2,3% |
| JPM Emerging Markets Small Caps | Pays Emergents | 2,4% |
| Fidelity Asian Smaller Companies | Pays Emergents | 2,0% |
| Parvest Eq Japan Small Caps | Pays Emergents | 2,0% |
| Forum One - Vcg Vietnam Fund | Pays Emergents | 0,9% |
| Obligations | | 10,8% |
| Pioneer Emg Mkt Bond Hed | Pays Emergents | 3,6% |
| Aberdeen Global Emg Mkt Corp | Pays Emergents | 4,3% |
| Vontobel Emerging Market Debt | Pays Emergents | 2,9% |
| Performance Absolue / Diversifiés | | 43,3% |
| Schroders ISF Euro Alpha Abs Ret | Long Short Actions | 2,5% |
| Pictet Total Ret Agora | Long Short Actions | 2,4% |
| Marshall Wace Tops | Long Short Actions | 2,0% |
| Henderson Gart-Uk Ab Re-leah | Long Short Actions | 1,6% |
| Allianz Disc Germany | Long Short Actions | 2,6% |
| Exane Intégrale | Long Short Actions | 5,5% |
| Schroder Gaia Two Sigma Div | Long Short Actions | 3,5% |
| Helium Selection | Event Driven | 4,1% |
| LFIS Vis Risk Premia | Risk Premia | 3,7% |
| Axa Multi Premia | Risk Premia | 2,7% |
| Eraam Premia | Risk Premia | 3,0% |
| Echiquier QME | Global Macro | 2,0% |
| Candriam Bonds Credit Opp | Long Short Taux | 4,9% |
| Amilton Global Allocation | Allocation Dynamique | 2,8% |
| Matières Premières | | 1,7% |
| OFI Precious Metals | Métaux Précieux | 1,7% |
| Monétaire | | 3,9% |

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

La croissance économique mondiale robuste, les bonnes premières publications de résultats des entreprises et l'optimisme des investisseurs ont permis aux indices actions de progresser en ce début d'année. Au mois de janvier, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 3,09% et l'indice MSCI World en euro de 1,89%. Dans un contexte aussi favorable, les investisseurs ont continué à surveiller les risques potentiels pour les actions, notamment les éventuels signes d'inflation et de changement de discours des banques centrales.

La Banque Centrale américaine s'est montrée plus confiante de voir l'inflation revenir sur son niveau cible de 2% notamment en raison de la croissance économique actuelle, d'un début de tension sur les salaires et de la réforme de Donald Trump. Le marché obligataire a désormais intégré trois hausses de taux directeurs sans avoir encore eu de conséquence notable sur les marchés actions.

La Banque Centrale Européenne est également en phase de normalisation de sa politique monétaire mais de façon plus progressive. Elle a réduit le montant de ses achats d'actifs de 60 à 30 milliards d'euros et devrait poursuivre sur ce rythme au moins jusqu'à la fin du mois de septembre. Par ailleurs Mario Draghi a indiqué qu'une hausse des taux directeurs n'était pas prévue avant l'été 2019. En effet, contrairement aux Etats-Unis, l'inflation en Zone Euro est restée très nettement en-dessous de l'objectif de 2% de la BCE.

Stratégie et gestion du portefeuille

Notre vue positive sur les marchés actions nous a conduits à conserver une exposition significative aux marchés actions au cours du mois.

En fin de mois, nous avons initié un repositionnement de la poche obligations émergentes dans le portefeuille avec effet au début du mois de février. Nous avons passé des ordres de souscription sur les fonds Vontobel Emerging Market Debt et Aberdeen Frontier Markets Bonds qui offrent des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque. En parallèle, nous avons initié des ordres en vue de solder le fonds Aberdeen Global Emerging market Corporate qui avait bien profité des flux importants sur cette classe d'actifs et le fonds EDR Emerging Bonds en raison de la situation tendue au Venezuela sur lequel le fonds est très investi.

Nous avons repositionné la poche obligations émergentes dans le portefeuille. Nous avons souscrit au fonds Vontobel Emerging Market Debt et renforcé le fonds Aberdeen Frontier Markets qui offrent des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque. En parallèle, nous avons soldé le fonds Aberdeen Global Emerging Market Corporate qui avait bien performé au cours des derniers mois et le fonds EDR Emerging Bonds en raison de la situation tendue au Venezuela sur lequel le fonds est très investi.

Par ailleurs, nous avons profité de la réouverture temporaire du fonds Indépendance et Expansion pour souscrire à ce fonds de petites capitalisations françaises avec un biais value.

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

Le fonds a réalisé une performance de +1,20% sur le mois.