

RAPPORT MENSUEL DE SEPTEMBRE 2016

Durant le mois de septembre, les marchés ont consolidé leur remontée de cet été, dans l'attente d'indications de la « FED », qui n'a finalement pas bougé, confirmant son attitude prudente au moment de remonter ses taux. Ainsi **Lamartine Performance**, à **319,26 €** recule de **- 1,06 %** alors que l'indice CAC reperf - 1,59 %.

Ce résultat s'explique par les baisses de **Ingenico** avec - 15 %, car un délai a été accordé aux détaillants US pour moderniser leur terminaux de paiements ; baisse également de **Gemalto**, qui n'a pas pu obtenir le rachat de la filiale d'identification biométrique de Safran, Morpho, vendue à Oberthur pour la somme élevée de 2,4 milliard de \$, ainsi que par la baisse de **Telecom Italia** (- 11 %), dont Iliad a annoncé revendre sa participation pour se lancer indépendamment en concurrent sur le marché italien : nous avons donc décidé également de céder, même à perte, cette ligne.

Ces déconvenues ont pu être limitées par les bons scores d'**Amazon**, encore en hausse de + 8 %, de **Rubis** toujours recherché, soutenu par la reprise des prix de l'énergie et qui s'adjuge + 10 %, et surtout **Eurofins Scientific** qui reprend son ascension avec un gain de + 11 %.

Nous comptons sur une poursuite des opérations de rachat d'entreprises, favorisées par le niveau historiquement bas des taux, pour soutenir les marchés, mais le prix payé par Bayer pour acheter Monsanto nous paraît vraiment excessif, et cette fusion destructrice de valeur, c'est pour quoi nous comptons solder cette ligne, pour renforcer le secteur automobile, particulièrement bon marché actuellement, et rentrer notamment sur Fiat-Chrysler, dont le PER n'est que de 4 !

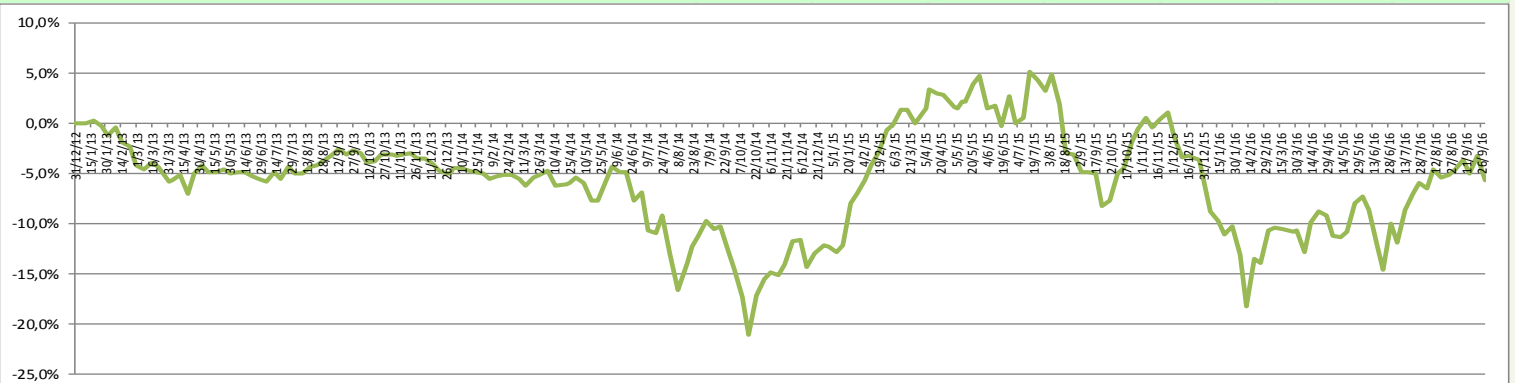
Performance au 30 Septembre 2016

Valeur Liquidative	319,26	
	Lamartine Performance	CAC 40 (dividendes réinvestis)
depuis le 11.01.2013	-5,66 %	35,00 %
depuis 1 mois*	-1,06 %	-1,59 %
depuis 3 mois	4,80 %	3,10 %
YTD	-2,09 %	-2,82 %
* du 02 septembre au 30 septembre		
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps		

Indicateurs de risque (1 an)	Profil du portefeuille	Principales lignes	Principales variations
Volatilité .Fonds	13,79 %	PE	37,00
.Indice	17,02 %	5,4 % Gemalto	Hausse Amazon
Impact du Change	%	5,2 % L'Oreal	Apple
		5,1 % Essilor	Baisses Gemalto
Alpha	0,1 %	5,0 % Ingenico	Bayer
Bêta	1,06 %	4,8 % hermes	
Ratio de Sharpe	0,25	Ebitda/CA	

Répartition par pays	Répartition par devises	Répartition par taille de capitalisation	Répartition sectorielle
France 72,20 %	91,20 % valeurs en €	< 1000 M€ 0,00 %	. Santé 19,50 %
Allemagne 7,30 %	8,80 % valeurs en \$ US	entre 1000 M€ et 10 000 M€ 40,60 %	. Technologie 17,10 %
USA 9,60 %		> 10 000 M€ 50,30 %	. Consommation 14,50 %
Royaume Uni 0,00 %	0,00 % valeurs en £	Liquidités et D. et Couv. 9,10 %	. Luxe 9,60 %
Autres 10,90 %			. Industrie 6,70 %
			. Holdings, trackers, OPCVM 6,70 %
			. OPCVM Obligations 6,60 %
			. Aéronautique 5,80 %
			. Energie 3,40 %
			. Automobiles 3,40 %
			. Monétaire et Liquidités 2,50 %
			. Parapétrolier 1,70 %
			. Finance et assurances 1,50 %
			. Télécommunication 0,90 %
			. Chine 0,00 %

Performance depuis le 11.01.2013



Caractéristiques du Fonds

. Date de création	17.05.2000	1ère Transformation	11.01.2013
. 2ème Transformation	14.04.2014	3ème Transformation	05.09.2014
. Classification	Actions des pays de l'Union Européenne		
. Code Isin	FR0007045281		
. Affectation des résultats	Capitalisation		
. Durée min.d'investissement	Supérieure à 5 ans		
. Devise de cotation	Euro		
. Fonds Eligible au PEA	Oui	. Critères ESG	Non
. Gérant :	Bénédicte Coste	. Co-Gérant :	Catherin Bouchacourt

Conditions Financières

. Commission de souscription	3% max.
. Commission de rachat	néant
. Frais de gestion annuels	2,392 % TTC max hebdomadaire
. Valorisation	CM-CIC Market Solutions
. Dépositaire Centralisateur	