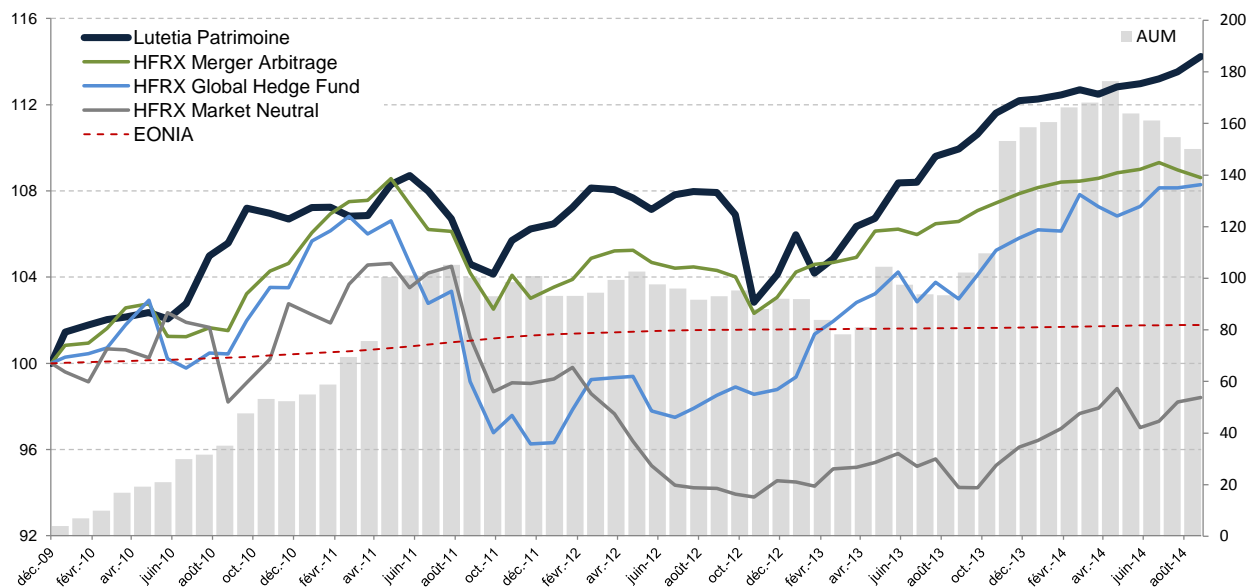


Objectifs d'Investissement

Lutetia Patrimoine est un fonds actions diversifié à objectif de performance absolue composé de valeurs européennes et nord-américaines. Agréé par l'AMF et éligible à l'assurance-vie, il est conforme à la norme européenne UCITS IV. Lutetia Patrimoine vise à tirer parti des opérations de fusions-acquisitions impliquant de grandes sociétés cotées, notamment en se positionnant sur des opérations annoncées et en identifiant des sociétés susceptibles de faire l'objet d'OPA. Grâce à la mise en place de couvertures spécifiques, Lutetia Patrimoine conserve une exposition réduite au marché.

Performance (Part I USD)



Année	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.43%	1.43%
2010	0.34%	0.26%	0.12%	0.20%	-0.29%	0.71%	2.15%	0.56%	1.54%	-0.22%	-0.24%	0.50%	5.71%
2011	0.02%	-0.39%	0.03%	1.35%	0.38%	-0.67%	-1.18%	-1.98%	-0.44%	1.50%	0.51%	0.23%	-0.70%
2012	0.71%	0.87%	-0.09%	-0.34%	-0.63%	0.77%	-0.15%	0.24%	-0.96%	-3.31%	0.74%	2.00%	-0.25%
2013	-2.12%	0.84%	1.46%	0.58%	1.30%	0.04%	1.12%	0.30%	0.73%	0.80%	0.50%	0.15%	5.80%
2014	0.09%	0.20%	-0.20%	0.38%	0.07%	0.26%	0.07%	0.79%	-	-	-	-	1.67%
ITD													14.24%

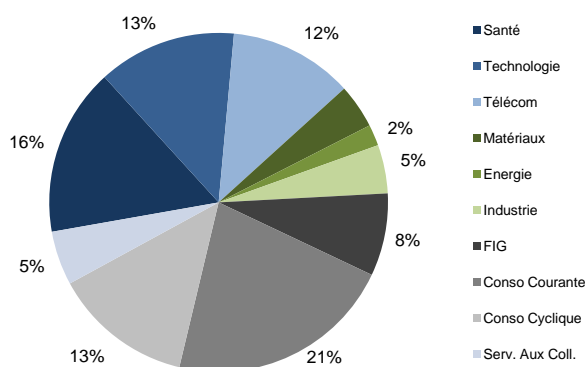
Portefeuille au 31 Août 2014

Analyse du portefeuille

AUMs (USD)	145 M
% Fusions-Acquisitions Annoncées⁽¹⁾	92.0%
% OPA	73.0%
% OPE	27.0%
Duration Moyenne Pondéré des Offres (jours)	67
% Event/Vol Arbitrage⁽¹⁾	8.0%
Nombre de Stratégies	47
% Market Cap < 500M	6.4%
Market Beta depuis la création vs Eurostoxx 50	0.08
Market Beta depuis la création vs S&P500	0.10

(1) En pourcentage de l'actif investi

Répartition Géographique



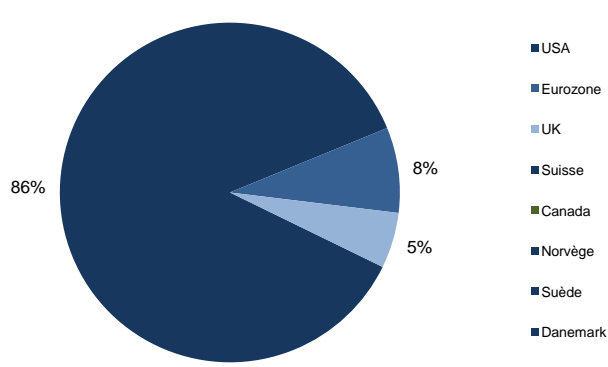
Performance

Rendement LTM	3.9%
Volatilité LTM	1.2%
Volatilité (depuis création)	3.7%
Sharpe Ratio (LTM)	3.3
% de mois positifs	71.9%

Positions d'arbitrage - Top 5

DIRECTV	6.0%
HILLSHIRE BRANDS CO/THE	5.0%
TIME WARNER CABLE	5.0%
PROTECTIVE LIFE CORP	5.0%
MICROS SYSTEMS INC	4.0%

Répartition par Secteurs



Commentaire du gérant

En août, le fonds Lutetia Patrimoine a enregistré une performance nette de +0,79% (Part I dollar) et de +0,80% (Part I euro). Sur les douze derniers mois, il a délivré une performance de +3,9% (Part I dollar) pour une volatilité très faible de 1,2%, soit un ratio de Sharpe de 3,3 contre 1,1 pour sa catégorie Bloomberg. Le fonds a enregistré une performance positive sur 17 des 18 derniers mois, dans un contexte redevenu favorable aux fusions et acquisitions. Nous pensons que cette tendance va se poursuivre.

Le fonds Lutetia Patrimoine continue de surperformer, comme depuis sa création, ses principaux indices de référence - le HFR Merger Arbitrage, le HFR Equity Market Neutral et le HFR Global Hedge - tout en maintenant une volatilité beaucoup plus faible et un Beta de seulement 0,08 avec l'Eurostoxx et de 0,10 avec l'indice S&P500. Dans une allocation globale, le fonds se positionne comme un produit décorrélé et très conservateur, ayant pour objectif d'apporter un rendement régulier sans prendre de véritable risque de perte en capital.

L'année 2014 continue de s'annoncer comme la meilleure depuis le pic du dernier cycle datant de 2007, avec un volume d'opérations annoncées en augmentation de 74% par rapport à la même période en 2013. Les facteurs clés favorisant l'activité M&A - des bilans d'entreprises en bonne santé, la confiance, et le financement disponible à faible coût - sont tous réunis aux États-Unis où l'économie continue de s'améliorer et, dans une moindre mesure, en Europe. L'Amérique du Nord concentre toujours plus de 85% de nos positions, et nous anticipons que cette répartition reste stable jusqu'à la fin de l'année.

En août, nous avons ainsi identifié 13 nouvelles opérations de plus de 500 millions de dollars en Amérique du Nord et 2 en Europe. Nous avons pris positions dans 7 d'entre elles. Aux États-Unis, nos nouvelles stratégies comprennent l'acquisition de International Rectifier Corporation par Infineon Technologies pour \$ 2,9Mds, celle de Bally Technologies par Scientific Games Corporation pour \$ 3,3Mds et l'acquisition de InterMune par Roche pour \$ 8,2Mds. En Europe, le mois dernier s'est révélé relativement calme mais nous a néanmoins permis d'initier deux nouvelles positions avec l'acquisition de Sky Deutschland par BSKyB et celle du fabricant d'électroménager italien Indesit par Whirlpool, annoncées en juillet.

Durant le mois écoulé, la performance du fonds a bénéficié de la clôture de plusieurs opérations, comme l'acquisition de Hillshire Brands par Tyson Foods (\$ 8,4Mds), l'acquisition de Questcor Pharmaceuticals par Mallinckrodt (\$ 5,5Mds) et l'acquisition de Idenix Pharmaceuticals par Merck (\$ 3,5 Mds). Notre portefeuille a également bénéficié de la contribution positive des transactions en cours comme l'acquisition de DirecTV par AT&T pour \$ 66 Mds, un des mega-deals annoncés cette année dans le secteur des télécommunications/câble/satellite. Ce type d'opérations est véritablement en train de redéfinir les contours de cette industrie, à l'image de l'acquisition de Time Warner Cable par Comcast pour \$ 68Mds dans lequel nous sommes positionnés, ou les approches autour de T-Mobile -notamment par le français Iliad- que nous suivons évidemment avec attention.

La réserve de performance du portefeuille, basée sur les spreads sur opérations annoncées, continue d'être attractive comparée aux niveaux historiques. A court-terme, notre principal risque réside aujourd'hui dans le phénomène de tax-inversion. De nombreuses transactions en cours sont en effet motivées par un changement de résidence fiscale qui permet à des sociétés américaines de se délocaliser dans le pays de leur acheteur ou cible dans le but de réaliser un important bénéfice fiscal. Ces transactions, comme l'acquisition de l'Irlandais Shire par l'Américain Abbvie pour £ 32Mds ou l'acquisition de l'Irlandais Covidien par l'Américain Medtronic, sont susceptibles d'être rendues moins attractives par les mesures que le Trésor américain pourrait prendre dans les prochaines semaines pour les limiter. Même si nous pensons que les transactions en cours iront à leur terme avant que la loi ne change -le Congrès étant loin d'être unanime sur le sujet- nous ajustons en permanence nos positions en fonctions des développements qui les touchent.

Notre exposition aux « situations spéciales » reste toujours relativement limitée mais continue de générer des retours positifs depuis le début de l'année. Cette contribution s'est avérée marginalement positive le mois dernier. Notre position résiduelle dans Mallinckrodt après la clôture de la transaction avec Questcor, que nous avions choisi de conserver quelques semaines encore car elle intégrait le SP500 (pression technique favorable), s'est révélée le plus grand gagnant.

En termes de stratégie de gestion, nous continuons à nous concentrer sur les offres les plus sûres et privilégier la régularité (2 mois négatifs sur les 22 derniers mois). Avec un volume de transactions croissant fournissant suffisamment d'opportunités intéressantes, nous pouvons augmenter notre exposition sans compromettre la diversification de notre portefeuille. Ce flux important d'opportunités M&A devrait nous permettre de continuer à générer une performance positive et non corrélée dans les prochains mois.

Valeur Liquidative des Parts

Classe I Part EUR (FR0010816819)	113.04
Classe I Part USD (FR0010816793)	114.14
Classe P Part EUR (FR0010816801)	111.50
Classe P Part USD (FR0010816785)	111.41

Fund Specifics

Domicile	France	Frais de gestion Part I	1.50%
Date de création	27 Nov. 2009	Frais de gestion Part P	2%
Société de gestion	Lutetia Capital SAS	Commission de Surperformance	20%
Numéro d'agrément AMF	GP09000017	Hurdle Rate	Eonia
Dépositaire	RBC IS Bank France	Watermark	Yes
Auditeur	Deloitte	Liquidité	Daily
Broker (ISDA)	Goldman Sachs	Frais d'entrée	None
Broker (ISDA)	Société Générale	Frais de sortie	None
Conseil Juridique	Freshfields B. D.	Minimum d'investissement en Part I	EUR/USD 500,000
		Minimum d'investissement en Part P	EUR/USD 100

Disclaimer

Ce document est établi par Lutetia Capital SAS (la « Société de Gestion »), société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que Lutetia Capital considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription.

Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque, qui sera établi à l'occasion d'un test d'adéquation avant tout engagement contractuel avec vous. Avant toute décision d'investissement, vous devez : (i) lire attentivement le Prospectus ou le DICI agréé par l'autorité de tutelle (Autorité des Marchés Financiers, ou « AMF ») disponibles auprès de Lutetia Capital SAS ou des distributeurs commercialisant l'OPCVM, (ii) prendre connaissance du règlement du FCP, ou de la Note Détaillée de l'OPCVM et des derniers documents périodiques de l'OPCVM établis par la Société de Gestion, qui sont également tenus à votre disposition auprès de Lutetia Capital SAS, (iii) consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs.

Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, Lutetia Capital ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra les objectifs indiqués. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Pour toute question ou information, merci de contacter Lutetia Capital au 01 79 97 97 97.