



Présentation du Fonds

Patrimoine International est un fonds prudent avec comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes classes d'actifs. D'une analyse de la situation macro-économique résulte une allocation géographique qui est ensuite ajustée de différents paramètres de marché. La partie taux vise à obtenir un rendement régulier supérieur à celui des obligations souveraines de la zone euro de maturité 5-7 ans. Le portefeuille est constitué pour moitié de titres en direct et pour l'autre moitié de fonds spécialisés par zones géographiques, secteurs économiques ou stratégies de gestion. La gestion des risques résulte d'une grande diversification et des règles de stop-loss. La part investie en actions peut évoluer entre 0 et 35% maximum de l'actif.

Actif Net : 49,09 M€ (29/05/2015)
Valeur Liquidative de la part AC au 29/05/2015 : 119,43€

Gérant du fonds :



Xavier d'ORNELLAS
 x.dornellas@ampegest.com
 ☎ 01 40 67 08 49

Co-gérant :



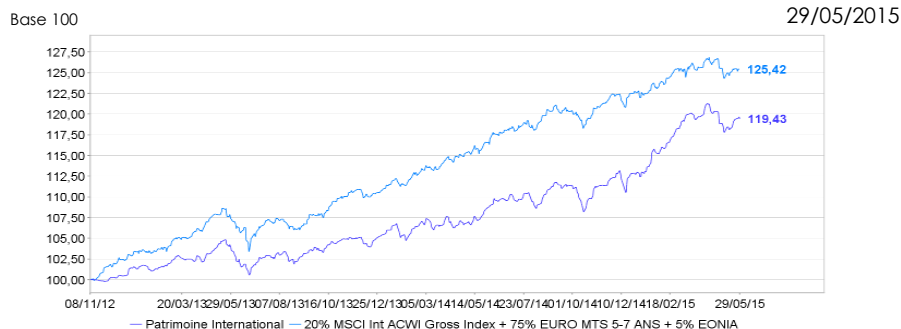
Ivan PETIT
 i.petit@ampegest.com
 01 40 67 08 40

Données quantitatives

Performances

	Fonds	Indice
1 mois	+0,50%	-0,46%
2015 YTD (29/05/2015)	+5,92%	+2,23%
2014	+6,98%	+10,68%
2013	+4,87%	+8,06%
Création (nov. 2012)	+19,43%	+25,42%

Evolution de la performance depuis la création



Ratios

	2015 YTD	2014	2013
Volatilité du fonds	4,78%	4,62%	3,3%
Volatilité du benchmark	4,01%	3,3%	3,36%
Ratio de sharpe	4,52	2,02	1,63
Alpha	4,67%	0,507%	0,978%

Performances mensuelles

	Janv.	Fev.	Mars.	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,20%	0,71%
2013	0,78%	0,63%	0,56%	0,64%	0,35%	-1,85%	0,93%	-0,38%	1,40%	0,97%	0,47%	0,30%
2014	-0,06%	1,49%	-0,00%	-0,10%	1,60%	0,95%	0,71%	0,49%	0,54%	-0,52%	1,33%	0,36%
2015	2,27%	2,48%	1,31%	-0,75%	0,50%	-	-	-	-	-	-	-

*Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.
 La performance de l'OPCVM et de l'indicateur de référence sont calculées dividendes et coupons nets réinvestis.*

Faits marquants en Mai

Une fois n'est pas coutume, les marchés obligataires européens ont connu une correction au sens propre du terme. L'aberration à la fois économique et financière d'emprunts d'Etats à échéance 10 ans offrant des taux réels nuls a été rectifiée : avec un rendement de 0,56% pour le Bund et 0,86% pour l'OAT à 10 ans, les marchés, compte-tenu d'une inflation faible et des interventions de la BCE, sont revenus à des prix d'équilibre à court terme. Si des taux aussi bas sont pain béni dans le cycle en cours de désendettement, ils rendent les portefeuilles obligataires particulièrement vulnérables aux moindres variations de cours. Le 31 mars, le 10 ans allemand offrait un rendement à maturité de 0,18% : l'investisseur qui aurait acheté ce jour-là afficherait une perte en capital de 2,90% et, sans même tenir compte de l'inflation, devrait attendre 17 ans pour récupérer le capital investi. Pendant la même période, l'indice Stoxx 600 a perdu 0,90% mais offre un rendement sur dividende de 2,5%. Le dividende a progressé, en France, de plus de 5% en moyenne sur une période d'observation de 150 ans.

Dans cet environnement, nous conservons nos orientations stratégiques : surpondération des actions zone euro et Japon, prudence vis-à-vis des pays émergents et portefeuilles obligataires à durée courte.

Nous conservons une exposition élevée aux actions, 29,5% de l'actif, avec un focus sur l'Europe et le Japon où les perspectives de croissance des résultats et le rendement sur dividende sont les plus élevés. Nous conservons une position neutre sur les Etats-Unis où nous surpondérons les secteurs de l'économie de la connaissance. L'essentiel de la correction des pays émergents est derrière nous mais nous attendons le dernier mouvement de capitulation pour repondérer cette zone.

Dans la poche obligataire, qui représente 39,6% du fonds nous restons concentrés sur des durations courtes à taux facial élevé ce qui nous amène à renforcer la part des émetteurs non notés. Notre scénario de convergence des taux des pays d'Europe du sud vers l'Allemagne ou la France reste inchangé. A la faveur de la correction nous avons arbitré nos positions en 10 ans espagnol et Italien pour renforcer notre exposition au Portugal.

Dans la partie gestion alternative, qui constitue 23,2% de l'encours, nous avons augmenté la part des fonds de performance absolue.

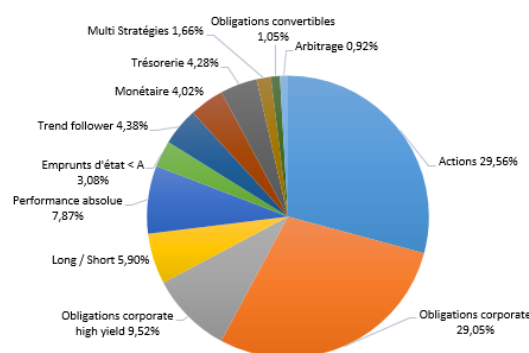
Au cours du mois, votre fonds a progressé de +0,50%.

Structure du portefeuille

Principales lignes

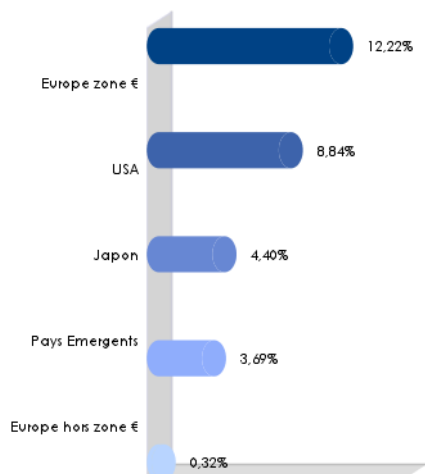
Actif	Performance	Poids
Candriam Bonds Total Return Capitalisation - IC -	-0,01%	5,37%
Next AM Fund - Tendence Finance - A -	+0,00%	4,38%
Union Dollar Cash	+0,02%	4,02%
Tikehau Taux Variables - A	+0,15%	3,98%
Tikehau Subordonnées Financière - A -	-0,41%	3,76%

Répartition par classes d'actifs

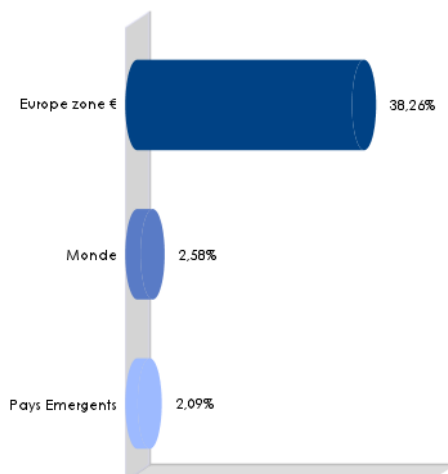




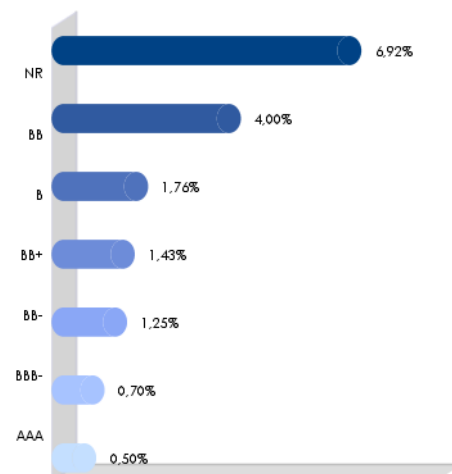
Répartition par pays – Poche actions



Répartition par pays – Poche taux



Répartition par notations – Poche taux



Contributions à la performance du 30/04/2015 au 29/05/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution
Renault TP 13.749% Perp Callable FRN (XPAR)	0,16%
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	0,09%
Pergam Rising Dividend - IC -	0,07%
Union Dollar Cash	0,07%
Capital International Japan Equity - X -	0,06%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution
Portugal 2.875% 15/10/2025	-0,08%
Pages Jaunes Finance 8.875% 06/01/18 - 01/06/18	-0,04%
Btp 2,5% 01/12/2024	-0,03%
SPGB 1,6% 30/04/2025	-0,02%
Avaron Emerging Europe -E-	-0,02%

Contributions à la performance du 31/12/2014 au 29/05/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	0,53%
H2O Multibonds - IE -	0,33%
Union Dollar Cash	0,32%
Renault TP 13.749% Perp Callable FRN (XPAR)	0,31%
Pergam Rising Dividend - IC -	0,31%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution
AFIM Melanion Dividendes -A-	-0,07%
Fiat Chrysler 6.875% GMTN 13/02/2015	-0,06%
Ose Pharma	-0,06%
Btp 2,5% 01/12/2024	-0,04%
SPGB 1,6% 30/04/2025	-0,04%

Contribution de la ligne à la performance du fonds telle que la somme des contributions des performances de l'ensemble des lignes du portefeuille correspond à la performance du fonds (base 100)

Valeur liquidative de la part AC au 29/05/2015 : 119,43€

Actif Net : 49,09 M€ au 29/05/2015

Frais de gestion : Part AC - 1,50%
Part IC - 0,90%

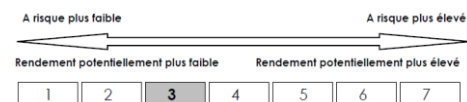
Commission de performance : 20% TTC de la performance annuelle de FCP au-delà de la performance de l'indice composite 20% MSCI AC World Daily Total Return Gross Local Currencies dividendes réinvestis + 75% Euro MTS (EMTX) 5-7 ans coupons réinvestis + 5% Eonia Capitalisé.

AMPEGEST - 73, boulevard Haussmann - 75008 Paris
☎ 01 40 67 08 40
www.amplegest.com
S.A. au capital de 1 050 000€ - RCS Paris 494624273
Société de gestion agréée par l'AMF le 2 Octobre 2007 - GP07000044

Création : 08/11/2012
Part AC - FR0011321298
Code ISIN : Part IC - FR0011321306

Classification : FCP Diversifiés
Eligible Assurance-Vie
Placement recommandé 5 ans

Relations Investisseurs :
Arnaud de LANGAUTIER
☎ 01 40 67 08 52
a.delangautier@amplegest.com
Valeurs liquidatives : www.amplegest.com - Sites d'informations Financières



Frais souscriptions : 3% max
Frais rachats : 0%
Cut-Off : 12h00 **Règlement :** J+3

Dépositaire/Centralisateur :
RBC Dexia Investor Services Bank France SA
☎ 01 70 37 85 36



Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). Amplegest décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF disponible auprès d'Amplegest.

Ce document étant la propriété d'Amplegest, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Amplegest.