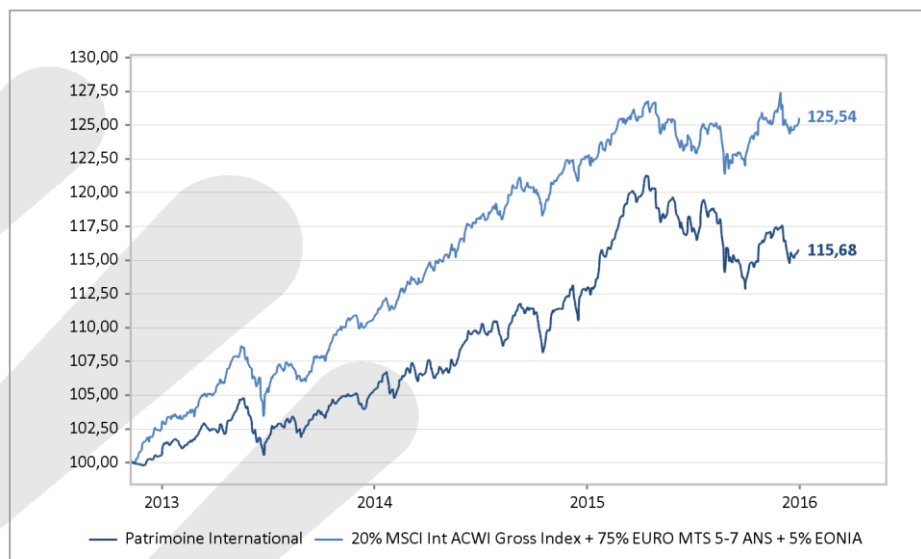


Patrimoine International est un fonds prudent avec comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes 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.

Performances

Périodes	Fonds	Indice
1 mois	-1,5%	-0,5%
3 mois	2,2%	2,4%
6 mois	-1,2%	1,9%
YTD	2,6%	2,4%
1 an	2,6%	2,4%
3 ans	15,1%	22,5%
5 ans		
Création	15,7%	25,5%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Caractéristiques

Date de création : novembre 2012
Classification AMF : Diversifiés
OPC conforme à la directive UCIT IV
Eligibilité PEA : Non
Valorisation journalière

Part AC Code ISIN FR0011321298
Part IC Code ISIN FR0011321306

Code Bloomberg
AMPPIC FP
AMPPIAI FP

Durée de placement recommandé : 5 ans

Indice de référence: 20% MSCI Intl ACWI Gross Index + 75% EURO MTS 5-7 ANS + 5% EONIA

Frais de gestion : Part AC : 1,50%, Part IC : 0,90%
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du 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.
Frais de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0%
Minimum souscription initial part IC : 10 000€
Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+3
Etablissement Centralisateur : RBC

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé



Encours : 41,94 M€

Performance 2015 : 2,59%

V.L (part AC) : 115,68 €

(part IC) : 117,73 €



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



Ivan PETIT
i.petit@amlegest.com
01 80 50 57 04

Statistiques	1 an	3 ans	Création
Alpha	0,9%	1,4%	0,3%
Volatilité	4,0%	3,5%	3,4%
Indice	4,3%	3,7%	3,7%
Ratio de Sharpe	0,67	1,38	1,39
Indice	0,59	1,88	2,04
Max. Drawdown	-7,0%	-7,0%	-7,0%
Indice	-4,3%	-4,8%	-4,8%
Beta	0,70	0,61	0,60
Corrélation	0,69	0,62	0,62

Pour plus d'information :
www.amlegest.com

Amlegest

73 boulevard Haussmann
75008 Paris

+ 33 (0)1 40 67 08 40

S.A. au capital de 1 050 000€ - RCS Paris 494624273

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407

Agrément AMF n° : GP07000044



Faits marquants

L'évènement du mois de décembre 2015, bien que totalement anticipé par les marchés, est la première hausse des taux de la Fed, 8 ans après le début de la crise. Janet Yellen a donné aux investisseurs ce qu'ils attendaient. Tout d'abord de la visibilité puisque cette décision s'accompagne d'un discours très prudent sur l'évolution probable de la politique monétaire : le robinet des liquidités sera refermé très progressivement. Si le discours accompagnant cette décision a rassuré, (remontée progressive et lente des taux, perspectives positives de l'économie américaine, impact limité des risques extérieurs, notamment la Chine), les marchés ont fini le mois en nette baisse. L'effondrement du prix des matières premières, en particulier le pétrole est compris comme un signe d'une détérioration plus profonde de la conjoncture économique mondiale.

Le déroulé de l'année 2015 nous conforte dans notre scénario macro-économique de moyen terme : croissance solide aux USA, amélioration de la conjoncture en Europe, reprise lente au Japon et un trou d'air chinois que nous analysons comme un bas de cycle. Dans nos portefeuilles nous continuons de surpondérer Europe et Japon. Sans être négatifs, nous sous-pondérons les Etats-Unis du fait d'un potentiel de performance limité. Dans les marchés émergents, nous nous concentrons en Chine et certains pays d'Asie. Nous avons une petite exposition à l'Europe émergente qui est dans la roue de la zone euro. Sur les marchés, la situation s'est révélée beaucoup plus compliquée à gérer. 2015 a connu une série de retournements de tendance brutaux. Le scénario de l'alignement des planètes en Europe a d'abord été remis en question par les hésitations de la FED. Puis le changement surprise de politique de change du RMB a relancé la peur de la déflation. Enfin, un nouvel effondrement du pétrole a transformé les effets positifs du contre-choc pétrolier en un motif d'aversion au risque. Si la diversification a permis de réduire les risques fondamentaux, elle n'a pas protégé contre la remontée des corrélations entre classes d'actifs et zones géographiques pendant les phases de correction des marchés. Cette évolution nous a conduit à mener une gestion plus tactique du fonds.

Au cours du mois, nous avons dans la poche actions américaine arbitrée Yahoo contre Ebay. Nous avons tactiquement couvert en début de mois puis réexposé une partie du portefeuille actions européennes en amont de « l'évènement FED ».

Dans la partie taux, nous conservons notre stratégie pour jouer la réduction du spread entre le 10 ans portugais et allemand. Nous avons aussi renforcé les subordonnées financières.

Au 31 décembre, votre fonds est investi à hauteur de 26,6% en actions, 36,9% en taux, 24,2% en gestion alternative et le reste en cash.

Votre fonds progresse de -1,5% sur le mois et +2,6% sur l'année 2015 contre respectivement -0,5% et 2,4% pour son indice de référence.

Contributeurs à la performance

Positifs	%
Frey 6.00% 11/15/22 '19 Cvt	0,05
Renault TP 13.749% Perp Callable FRN (XPAR)	0,03
Amadeus It Holding SA -A-	0,02
Comgest Japan - I -	0,02
Amplegest MidCaps - I -	0,02

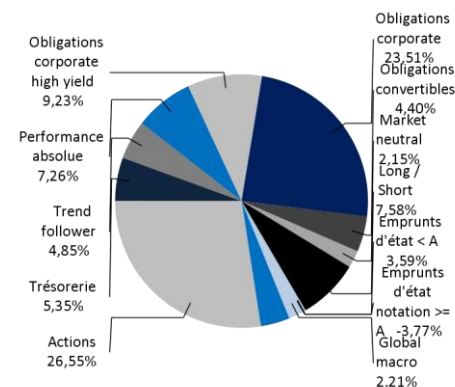
Négatifs	%
Legg Mason ClearBridge US Aggr	-0,17
Amplegest Pricing Power IC	-0,15
Casino Guichard Perrachon 2.8	-0,13
Polar Capital North American F	-0,08
Gavekal Asian Opps UCITS - A -	-0,07

Portefeuille

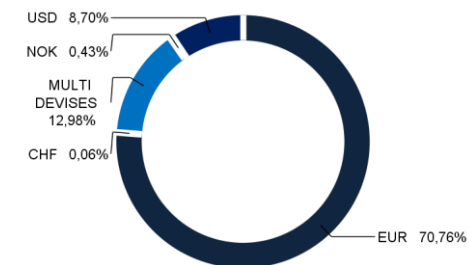
Principales lignes

	Poids
Amplegest Long Short IC	5,24%
Amplegest Pricing Power IC	5,01%
Next AM Fund - Tendence Finance - A -	4,85%
Tikehau Taux Variables - A	4,64%
Candriam Bonds Total Return Capitalisation - IC -	4,24%

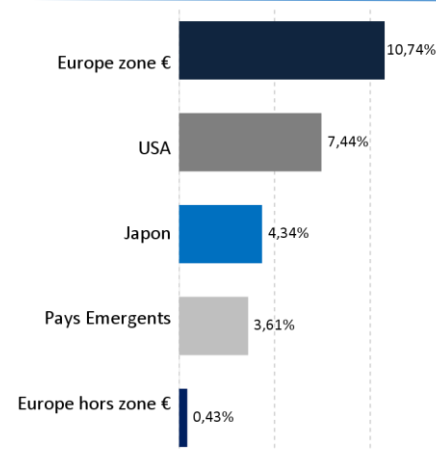
Répartition par classe d'actifs



Répartition par devises



Actions : répartition géographique



Caractéristiques poche obligataire

Indicateur	Valeur
Sensibilité	2,30
Duration	
YTM	3,47%
Rating moyen	BB+
Maturité	1 juil. 2019

