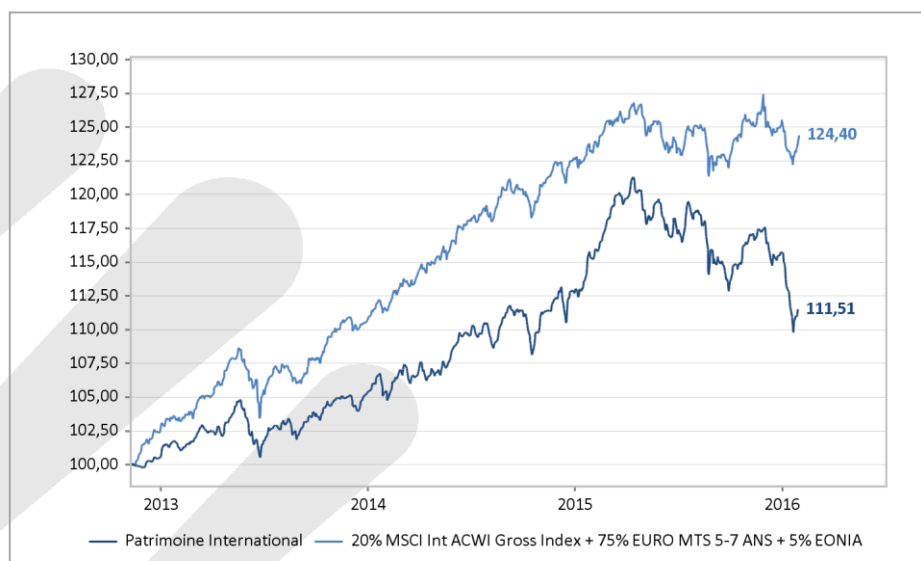


Patrimoine International est un fonds prudent avec comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes 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   | -3,6% | -0,2%  |
| 3 mois   | -4,3% | -0,9%  |
| 6 mois   | -6,0% | -0,5%  |
| YTD      | -3,6% | -0,2%  |
| 1 an     | -3,3% | 0,9%   |
| 3 ans    | 10,1% | 20,4%  |
| 5 ans    |       |        |
| Création | 11,5% | 24,4%  |



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  
AMPPIC 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 : 39,07 M€

Performance 2016 : -3,60%

V.L (part AC) : 111,51 €

(part IC) : 113,56 €



**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           | -4,6% | -3,1% | -3,8%    |
| Volatilité      | 4,2%  | 3,6%  | 3,5%     |
| Indice          | 4,3%  | 3,7%  | 3,7%     |
| Ratio de Sharpe | -0,75 | 0,90  | 0,97     |
| Indice          | 0,45  | 1,80  | 1,98     |
| Max. Drawdown   | -9,5% | -9,5% | -9,5%    |
| Indice          | -4,3% | -4,8% | -4,8%    |
| Beta            | 0,69  | 0,61  | 0,60     |
| Corrélation     | 0,69  | 0,62  | 0,62     |

Pour plus d'information :  
[www.amlegest.com](http://www.amlegest.com)

**Amlegest**

73 boulevard Haussmann  
75008 Paris

+ 33 (0)1 40 67 08 40

S.A. au capital de 1 248 210€ - RCS Paris 494624273

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407

Agrément AMF n° : GP07000044



## Faits marquants

Après un mois de décembre 2015 très négatif, les marchés ont poursuivi leur mouvement de correction. Les catalyseurs de la baisse sont les mêmes : la situation chinoise et l'effondrement des matières premières. A court terme, le sujet de fond reste l'évolution de la liquidité mondiale alors que les perspectives économiques perdent en visibilité. Le vrai risque vient des Etats-Unis où, après 8 ans d'expansion, le cycle de croissance touche à sa fin. Les conditions de financement se font plus dures en même temps que les salaires augmentent. Les marges des entreprises baissent, la croissance des résultats n'est plus au rendez-vous. Le marché américain est bien valorisé et pourrait décevoir. Les deux zones privilégiées sont l'Europe et le Japon où les conditions macro et micro économiques sont favorables. Les banques centrales ont encore de la marge de manœuvre pour réorienter les investisseurs vers les actifs risqués.

Nous restons prudents pour le moment. Une fois le prix du pétrole et les taux de change stabilisés, nous pourrions réorienter nos investissements vers des valeurs dites « value », plus sensibles au cycle économique. Nous n'avons pas augmenté l'exposition aux actifs risqués, actions et obligations High Yield, mais simplement réalisé des arbitrages au sein du portefeuille.

Face à la volatilité des marchés, nous avons en début de mois réduit la part actions de 26,5% jusqu'à près de 20% avant de réinvestir progressivement en fin de mois. Le comportement des marchés ayant rendu la diversification inopérante, nous avons décidé de réduire le risque dans tous les compartiments du fonds. Dans la partie obligataire, nous avons allégé légèrement le high yield, les subordonnées financières et réduit la durée du portefeuille. Nous avons réduit à due proportion les fonds constituant la poche alternative.

Ces opérations nous ont permis de constituer une poche de 12% de liquidités. Nous menons actuellement une gestion plus tactique : si la situation se stabilise au cours des prochaines semaines, nous réinvestirons progressivement.

Votre fonds est exposé à hauteur de 26,3% en actions (nous continuons de privilégier l'Europe et le Japon), 34,7% en obligation et 18% en fonds décorrélés.

En janvier, votre fonds abandonne -3,6%.

## Contributeurs à la performance

| Positifs                    | %    |
|-----------------------------|------|
| FESX MAR 16                 | 0,10 |
| NASDAQ 100 E-MINI Mars 2016 | 0,09 |
| Facebook CI A               | 0,07 |
| NASDAQ OMX Group            | 0,06 |
| Eutelsat Comms              | 0,06 |

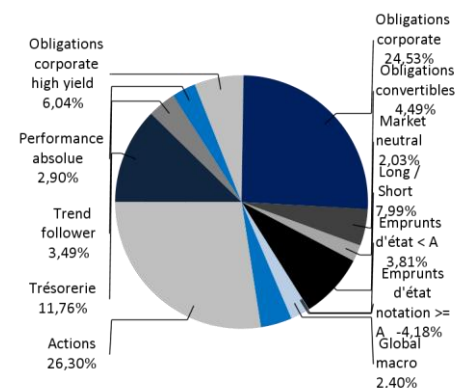
| Négatifs                       | %     |
|--------------------------------|-------|
| Casino Guichard Perrachon 2.8  | -0,32 |
| Legg Mason ClearBridge US Aggr | -0,31 |
| Amplegest Pricing Power IC     | -0,28 |
| Banca Monte dei Paschi         | -0,18 |
| Capital International Japan Eq | -0,15 |

## Portefeuille

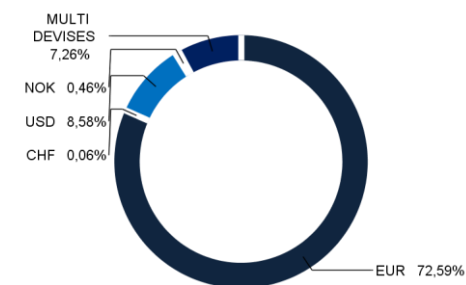
### Principales lignes

|                                       | Poids |
|---------------------------------------|-------|
| Amplegest Long Short IC               | 5,52% |
| Amplegest Pricing Power IC            | 5,07% |
| Tikehau Taux Variables - A            | 4,97% |
| Portugal 2.875% 15/10/2025            | 3,81% |
| Next AM Fund - Tendence Finance - A - | 3,49% |

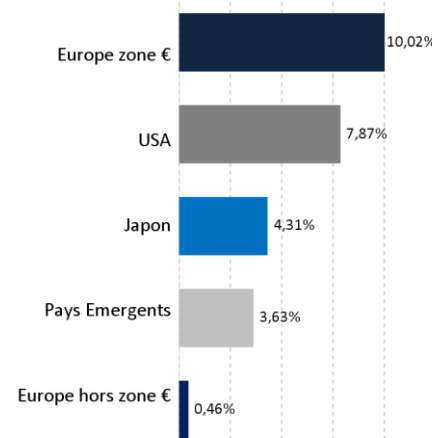
### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par devises



### Actions : répartition géographique



### Caractéristiques poche obligataire

| Indicateur   | Valeur    |
|--------------|-----------|
| Sensibilité  | 2,30      |
| Duration     |           |
| YTM          | 3,28%     |
| Rating moyen | BB+       |
| Maturité     | nov. 2019 |

