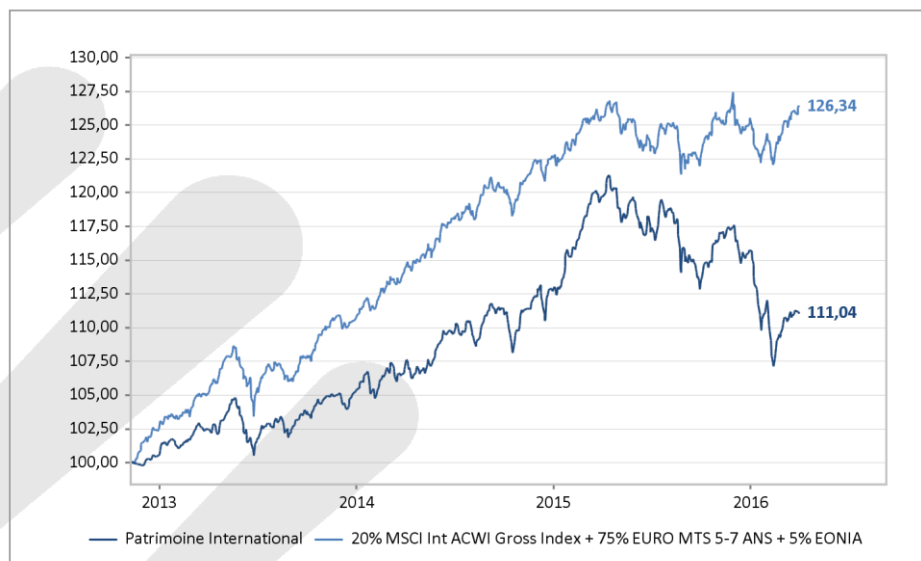


Patrimoine International est un fonds prudent avec comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes 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	1,0%	1,3%
3 mois	-4,0%	1,2%
6 mois	-1,9%	3,1%
YTD	-4,0%	1,2%
1 an	-7,3%	0,6%
3 ans	8,3%	20,4%
5 ans		
Création	11,0%	26,3%



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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Encours : 37,02 M€

Performance 2016 : -4,01%

V.L (part AC) : 111,04 €

(part IC) : 113,18 €



**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	-7,7%	-4,3%	-4,9%
Volatilité	4,6%	3,8%	3,6%
Indice	4,6%	3,9%	3,7%
Ratio de Sharpe	-1,55	0,72	0,87
Indice	0,17	1,65	1,90
Max. Drawdown	-11,7%	-11,7%	-11,7%
Indice	-4,3%	-4,8%	-4,8%
Beta	0,70	0,62	0,61
Corrélation	0,65	0,61	0,60

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

On ne se méfie jamais assez du consensus ! La grande majorité des stratégestes privilégiaient la zone € et le Japon et ce sont, finalement, les Etats-Unis, jouant leur rôle de marché refuge, qui terminent le trimestre étale alors que l'Europe est en baisse de 8,04% et le Japon de 11,71%. Les marchés émergents ont profité à plein de la faiblesse du dollar. L'indice MSCI émergent a progressé de 5,69%. Aux Etats-Unis, on ne parle plus de récession imminente et, prenant en compte une croissance économique soutenue et le retour en plein emploi, l'attention des observateurs se porte désormais sur le rythme de hausse des prix, jusqu'ici masquée par la baisse des prix du pétrole. La question n'est plus de savoir si la Fed va monter ses taux, mais quand et à quel rythme. Ne serait-elle pas déjà en retard dans son processus de normalisation? Depuis quelques semaines, par la voix de plusieurs membres, la Banque Centrale entretient le flou sur ses décisions à venir, comme si elle cherchait à s'affranchir des déclarations précédentes. L'amélioration de la conjoncture en zone euro se poursuit, aidée par une reprise du crédit. Faisant le constat que sa politique monétaire ne se transmet pas totalement à l'économie, la BCE a élargi son programme d'achat aux obligations d'entreprises Investment Grade. La conséquence en sera un accès plus facile et plus rapide au financement par les marchés à des taux extrêmement bas.

Bear market rallye ou consolidation pour aller plus haut ? Si nous penchons pour la deuxième hypothèse, les marchés font face à encore trop d'incertitudes. Rythme de hausse des taux aux Etats-Unis, issue incertaine du référendum sur le Brexit, manque de visibilité sur la croissance des résultats limitent le retour vers les actifs risqués. Si les valorisations restent à des niveaux raisonnables, sur leur moyenne historique, et constituent un support, les marchés vont rester volatiles pendant le printemps. Ces éléments, fondamentaux macroéconomiques bons et marchés volatiles, nous incitent à conserver une position neutre sur les actions dans notre allocation. Notre matrice nous a conduite à rééquilibrer les positions entre principales zones géographiques.

Nous continuons de préparer la poche actions du portefeuille à une hausse des taux américains. Le rééquilibrage au sein du portefeuille s'est traduit par une réduction de la pondération des Etats-Unis, pour remonter le poids de l'Europe et des pays émergents. En Europe, nous avons allégé nos positions en valeurs défensives pour renforcer la part des sociétés plus sensibles au cycle. Le fonds est investi à 18% en actions. La sensibilité aux marchés actions est renforcée par les obligations convertibles qui représentent 6% du fonds. Pour limiter la volatilité et ne pas être pris au piège de l'augmentation des corrélations entre classes d'actifs traditionnelles, nous avons renforcé la poche alternative qui représente 21,8%. Nous disposons de 16,9% de liquidités, qui permettent une gestion plus tactique de votre fonds.

Au cours du mois, votre fonds a progressé de 1% contre +1,3% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, votre fonds affiche une baisse de 4% contre +1,2% pour son indice de référence.

## Contributeurs à la performance

Positifs	%
Amplegest Pricing Power - IC -	0,09
Capital International Japan Equity - X -	0,09
Sycomore Selection Credit - I -	0,09
Octo Credit Convictions - A -	0,08
Amplegest Long Short - IC -	0,08

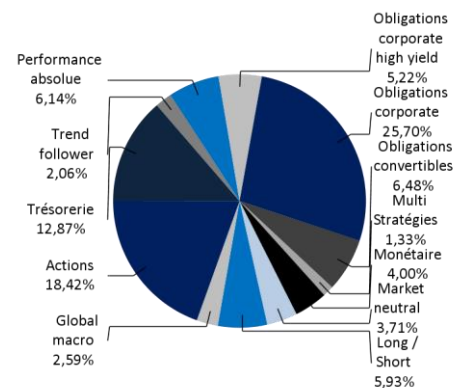
Négatifs	%
NASDAQ 100 E-MINI Mars 2016	-0,14
Fx Foward EUR USD 21/04/2016	-0,12
Nasdaq 100 E-Mini Juin 2016 -	-0,05
FESX MAR 16	-0,05
Abengoa 8,875% 05/02/2018	-0,02

## Portefeuille

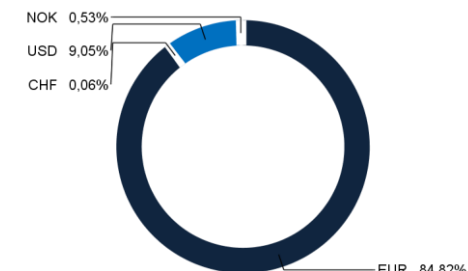
### Principales lignes

	Poids
Amplegest Long Short - IC -	5,93%
Tikehau Taux Variables - A -	5,26%
Amplegest Pricing Power - IC -	4,83%
Sycomore Selection Credit - I -	3,31%
Tikehau Subordonnées Financière - A -	3,21%

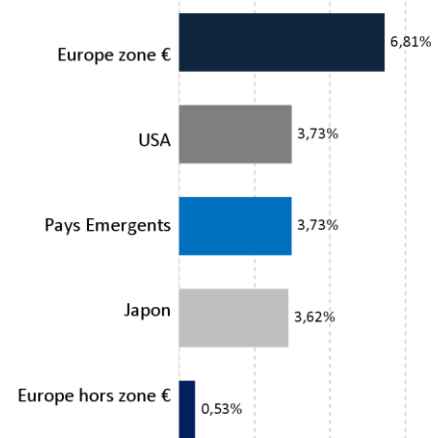
### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par devises



### Actions : répartition géographique



### Caractéristiques poche obligataire

Indicateur	Valeur
Sensibilité	2,46
Duration	
YTM	3,93%
Rating moyen	BB+
Maturité	1 juil. 2019

