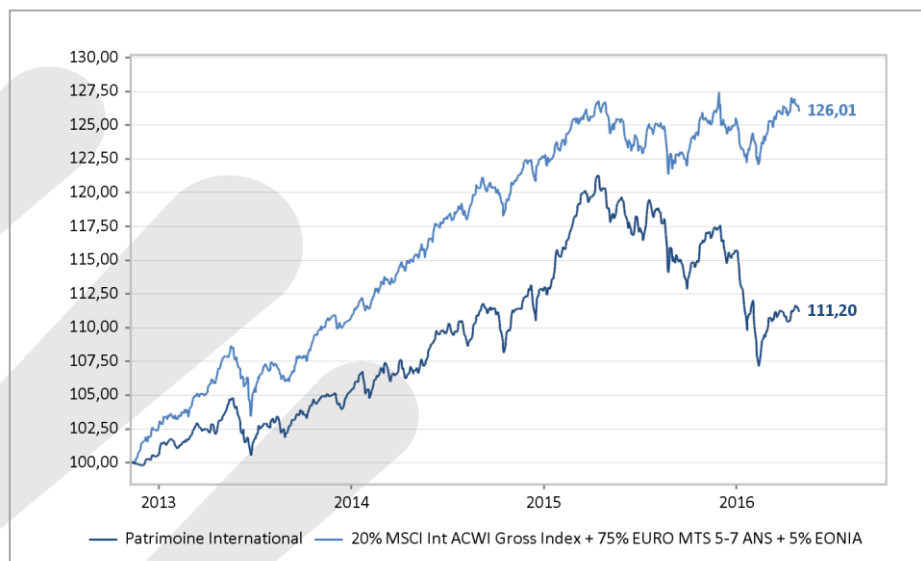


Patrimoine International est un fonds prudent avec comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes 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	0,1%	-0,3%
3 mois	-0,3%	1,1%
6 mois	-4,5%	0,4%
YTD	-3,9%	0,9%
1 an	-6,4%	0,1%
3 ans	7,8%	17,2%
5 ans		
Création	11,2%	26,0%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

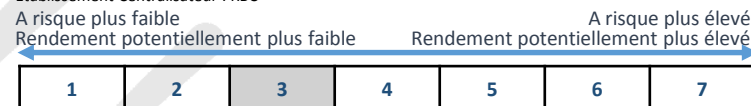
Caractéristiques

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 (Part AC), AMPPIC FP (Part IC)

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



Encours : 32,39 M€
Performance 2016 : -3,87%
V.L (part AC) : 111,20 €
(part IC) : 113,40 €



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	-7,0%	-3,0%	-4,5%
Volatilité	4,5%	3,7%	3,6%
Indice	4,6%	3,9%	3,7%
Ratio de Sharpe	-1,50	0,68	0,87
Indice	0,06	1,42	1,84
Max. Drawdown	-10,5%	-11,7%	-11,7%
Indice	-4,2%	-4,8%	-4,8%
Beta	0,68	0,62	0,60
Corrélation	0,64	0,61	0,60

Pour plus d'information :
www.amlegest.com



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

Un mois pour rien ?

Alors qu'on aurait pu croire que le mois d'avril marquerait un retour au calme, la volatilité est venue des devises des pays développés. Euro et Yen se sont fortement appréciés pour déclencher en toute fin de mois une correction brutale des marchés actions. Le discours hésitant de la Fed et des statistiques de conjoncture, aux Etats-Unis, jugées décevantes ont vite convaincu les marchés que la deuxième hausse des taux est encore repoussée. En n'annonçant pas de mesures supplémentaires, la Banque Centrale du Japon a précipité le mouvement. C'est donc toujours le dollar qui dirige les marchés.

Nous pensons qu'il s'agit d'une réaction de court terme. Aux Etats-Unis, en excluant les effets induits de la baisse des prix de l'énergie, l'activité économique reste soutenue. Les chiffres de l'emploi et une hausse des prix de plus en plus visible en attestent. En Europe, le cycle redémarre plus rapidement que prévu mais nous sommes loin de voir une tension sur les prix. Au Japon, pays vieillissant, la croissance reste volatile chaque trimestre et l'inflation sous-jacente est très en deçà des objectifs. Le dollar devrait donc se renforcer dans le courant de l'année. La saison des résultats des entreprises est bien entamée. Les publications sont de bonne facture mais ne négligeons pas les effets de base : les analystes avaient fortement révisé leurs prévisions, il est plus facile de surprendre positivement. Cela étant dit, les perspectives sont plutôt rassurantes sur l'évolution future de leur activité.

Les marchés ont vécu un mouvement de rotation sectorielle en faveur des valeurs les plus cycliques, notamment celles liées aux matières premières. Quand l'indice Stoxx 600 progresse de 1,17% pendant le mois, les secteurs Matières Premières et Energie ont monté respectivement de 13,4% et de 8,3%. Ces secteurs font partie des plus grosses pondérations, ce qui explique un rebond en trompe l'œil des marchés. Concentrés sur les valeurs offrant une bonne visibilité, qui ont sous performé, votre fonds n'a profité que partiellement du rebond. Nous conservons une position prudente avec une exposition de 20% aux actions. Nous écrivons progressivement les Etats-Unis où nous avons vendu Alphabet. En Europe nous avons arbitré une partie des BNP pour acheter Icade et Peugeot. Nous avons augmenté le poids des pays émergents qui représentent 5% de l'actif. Dans la poche taux, nous demeurons investis dans les obligations financières, dernier segment des marchés de crédit à offrir un rendement élevé et qui profitera indirectement du programme d'achat par la BCE d'obligations privées. Nous mettons à profit des niveaux de valorisation bas pour renforcer les obligations convertibles. Pour limiter la volatilité, nous avons continué de renforcer la poche alternative qui constitue 28% du fonds. Nous disposons de 11% de liquidités pour pouvoir intervenir sur les marchés.

Contributeurs à la performance

Positifs	%
Fx Foward EUR USD 21/04/2016	0,12
Axiom Obligataire - C -	0,05
Sycomore Selection Credit - I -	0,05
Renault TP 13.749% Perp Callable FRN (XPAR)	0,05
Octo Credit CV A 3D	0,05

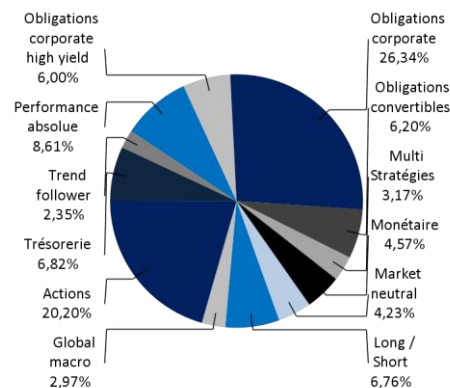
Négatifs	%
FESX JUN 16	-0,09
Aberdeen Global - Japanese Sma	-0,05
Comgest Japan - I -	-0,03
Alphabet-A	-0,03
CAC40 Avril 2016	-0,03

Portefeuille

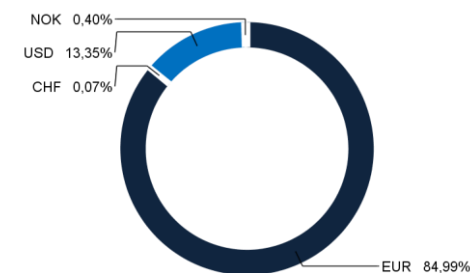
Principales lignes

	Poids
Amplegest Long Short - IC -	6,76%
Tikehau Taux Variables - A -	4,59%
Amplegest Pricing Power - IC -	4,17%
Tikehau Subordonnées Financière - A -	3,7%
Axiom Obligataire - C -	3,63%

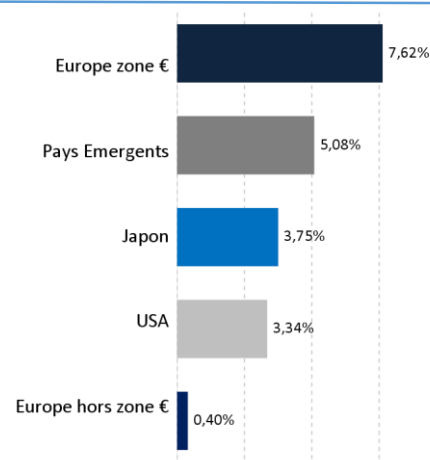
Répartition par classe d'actifs



Répartition par devises



Actions : répartition géographique



Caractéristiques poche obligataire

Indicateur	Valeur
Sensibilité	2,62
Duration	
YTM	3,78%
Rating moyen	BB+
Maturité	1 sept. 2019