

Présentation du Fonds

Amplegest Long Short est un fonds investi en actions de la zone européenne. Il est éligible à l'assurance vie.

La stratégie d'investissement repose sur une gestion active de stock picking qui s'appuie sur une analyse des fondamentaux des entreprises. L'exposition nette moyenne cible sera comprise entre 20 et 40%.

Actif Net : 25,8 M€ (30/01/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 30/01/2015 : 102,98€

Valeur Liquidative de la part IC au 30/01/2015 : 103,06€

Gérant



Stéphane Cuau

s.cuau@amplegest.com
☎01 73 73 98 61

Co-gérant



Boris Lacordaire

b.lacordaire@amplegest.com
☎01 80 50 57 03

Données quantitatives

Performances

	Fonds	Stoxx 600 div. réinvestis	Benchmark*	Sur/sous performance
Janvier	2,55%	7,25%	2,18%	+0,36%
2015 YTD (31/12/2014)	2,55%	7,25%	2,18%	+0,36%
Création (18/11/2014)	2,98%	8,42%	2,53%	+0,45%

* 30% Indice DJ Stoxx 600 (dividendes réinvestis) +70% Eonia capitalisé

Ratios

	2015 YTD
Volatilité du fonds*	5.0%
Volatilité du benchmark*	16.8%

*volatilité 30 jours glissants

Performances mensuelles

	Janv.	Fev.	Mars.	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40%	0,02%
2015	2,55%											

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.

La vie du fonds en Janvier

Avec une progression de 2.5% au mois de Janvier, Amplegest Long Short a surperformé son indice de référence de 36 bp. L'exposition moyenne de 29% sur la période est restée proche de notre exposition nette cible de 30%. La forte hausse du marché (7.3% pour le Stoxx 600) s'explique en large partie par les secteurs immobilier, alimentation/boisson et automobile et nous paraît motivée par deux thèmes principaux : la chasse aux valeurs « quasi obligataires » avec l'effondrement des taux d'intérêt désormais perçu comme très durable depuis la mise en place du QE européen et la baisse de l'Euro face aux principales monnaies notamment le USD et plus incidemment le CHF. Pernod Ricard, Airbus et Volkswagen, 3 de nos 5 principales positions, ont nettement profité de cette tendance.

Nos modèles indiquent désormais des niveaux de valorisation élevés pour plusieurs valeurs de consommation. Restant investi sur Pernod Ricard et LVMH pour des raisons spécifiques (redécoupage attendu de la croissance après 2 années plus contrastées, effet USD et fort endettement dans le cas de Pernod Ricard), nous avons vendu à découvert plusieurs titres de ce secteur « consumer » au sens large pour nous couvrir.

L'absence d'espoir de redressement rapide de la construction en Europe a conduit le marché à délaissier le secteur. Vinci (par ailleurs pollué par le message gouvernemental peu clair sur les contrats autoroutiers) mais également Legrand et désormais Saint Gobain constituent notre poche « redressement économique Europe ». Bien que le retour de la croissance ne puisse se faire avant le 2d semestre 2015 et même plutôt au début 2016, la faible valorisation relative de ces titres constitue selon nous une bonne opportunité à 6 mois. Le cas Saint Gobain nous paraît symptomatique. Le titre pourrait souffrir des turpitudes juridiques autour de l'acquisition de Sika mais, avec 3.2% de rendement en 2015, le risque apparaît réduit. En revanche, la moindre amélioration de tendance du chiffre d'affaires devrait se traduire par un fort redressement des ratios de valorisation (son P/E 2015 de 14.5x est équivalent à celui du marché : pas cher pour une valeur cyclique au point bas de son cycle). Pour compléter cette poche « redressement économique Europe » nous avons ajouté 3 valeurs du travail temporaire en début de mois. Deux d'entre elles bénéficient déjà à plein du redressement économique en Grande Bretagne (Hays et Page group) mais nous estimons que la tendance pourrait prochainement gagner le continent et nous avons ajouté Randstad.

Concernant Volkswagen, après une hausse du titre de 8.8% dans un secteur Automobile en progression de 14.3%, nous conservons intacte notre position. D'une part, nous estimons que le marché chinois restera en forte croissance en 2015, d'autre part, alors que le marché met en doute l'amélioration de la marge opérationnelle de la marque VW (6.0% annoncé en 2018 contre 2.3% en 2014e), un progrès notable dès 2015 pourrait justifier un nouveau re-rating.

Ayant atteint nos objectifs plus vite que prévu, nous avons clôturé notre pair trade entre Arkema et EMS Chemie ainsi que notre position vendeuse en Swisscom. En conclusion, nous abordons le mois de février avec une exposition nette de 30% en ligne avec notre benchmark. Certes, après la hausse impressionnante du mois de janvier, une consolidation est possible mais la forte volatilité des marchés actions enregistrée depuis 3 mois ne nous permet pas à ce stade de choisir une sur ou sous exposition quelconque.

Structure du portefeuille

Portefeuille à fin Janvier

Nombre de positions longues :	42
Nombre de positions vendeuses :	18
Exposition brute :	66%
Exposition nette	30%

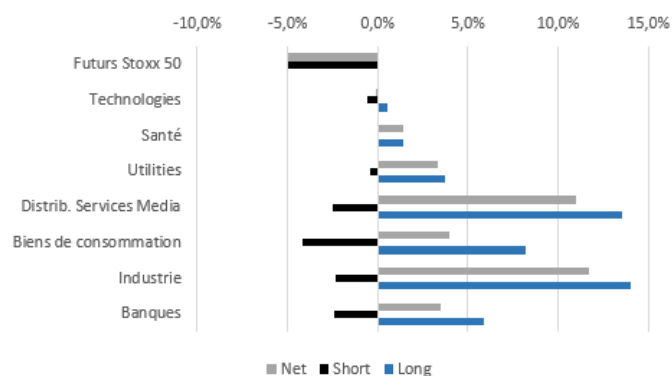
Principales lignes

Positions longues		Positions vendeuses	
Pernod Ricard	3,3%	Finlande	-1,3%
Legrand	2,6%	France	-1,1%
Airbus	2,1%	Royaume Uni	-0,7%
Volkswagen	1,8%	Allemagne	-0,7%

Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20-5	5-1
Long	17,2%	15,8%	13,5%
Short	-13,1%	-2,9%	-0,6%
Net	4,1%	12,9%	12,9%

Répartition par secteurs



Contribution de performance du 30/11/2014 au 31/12/2014

Meilleures contributions

Pernod Ricard	0,56%
Indivior	0,31%
Legrand	0,30%
Airbus	0,25%
Renault	0,21%
Heidelbergement	0,17%

Moins bonnes contributions

BNP	-0,12%
Henkel (position vendeuse)	-0,12%
Reckitt (position vendeuse)	-0,10%

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 C au 30/01/2015 : 102,98€

Actif Net : 25,8 M€ au 30/01/2015

AMPLEGEST - 73, boulevard Haussmann - 75008 Paris

Frais de gestion :

☎ 01 40 67 08 40

Commission de

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return (dividendes réinvestis) avec high watermark.

www.amplegest.com

performance :

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

600 Net return (dividendes réinvestis) avec high watermark.

Société de gestion agréée par l'AMF le 2 Octobre 2007 - GP07000044

Frais souscriptions : 3% max

Relations Investisseurs :

Arnaud de LANGAUTIER

Frais rachats : 0%

☎ 01 40 67 08 52

Cut-Off : 17h00 J-1 Règlement : J+2

a.delangautier@amplegest.com

Valeurs liquidatives : www.amplegest.com - Sites d'informations financières

Dépositaire/Centralisateur :

RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE S.A.

☎ 01 70 37 85 36

Classification : FCP Actions de pays de la zone euro

Eligible Assurance-Vie

Placement recommandé 5 ans

Création : 18/11/2014

Code ISIN : Part C - FR0012243772

Part I - FR0012243780