

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 : 32.4 m€ (27/02/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 27/02/2015 : 105.45€

Valeur Liquidative de la part IC au 30/01/2015 : 105.57€

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	Benchmark*	Sur/sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
Février	2.40%	2.10%	+0.30%	6.98%
2015 YTD (31/12/2014)	5.00%	4.42%	+0.58%	14.74%
Création (18/11/2014)	5.45%	4.80%	+0.65%	16.00%

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

Ratios

	2015 YTD
Volatilité du fonds*	5.0%
Volatilité du benchmark*	16.3%

*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%	2,40%										

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 Février

Amplegest Long Short a surperformé son indice de référence de 30 bp au cours du mois écoulé avec une progression de 2.40%. Son exposition nette moyenne a été de 28% sur la période, restant ainsi très proche de notre référence long terme de 30%. La mesure de la performance par grand blocs (Longs, Shorts et Pair trades) indique que les trois compartiments ont contribué positivement ce mois-ci. A l'image du mois de janvier (+7.25%), le marché actions européen a fortement progressé en février (+7.0%). Trois secteurs ont particulièrement tiré l'ensemble : les matières premières (+13%), la construction (+10.6%) et les banques (+10.2%).

Notre poche «redressement économique Europe» largement composée de valeurs de la construction (Saint Gobain, Vinci, CRH, Heidelbergement) a ainsi pu bénéficier de ce mouvement. Egalement, notre pair trade sur les banques (long principalement BNP) a embarqué un gain de 0.44bp. D'autres contributeurs doivent être cités : Bolloré en hausse de 29% sur le mois, Renault en hausse de 21%, Applus en progression de 19%. Enfin, deux shorts ont bien contribué à la performance de ce mois. Il s'agit de Lufthansa en baisse de 13% et de Kone en baisse de 3%.

La composition du portefeuille a peu varié sur la période. Nous avons pris nos profits sur Renault après un gain de 38% depuis le début de l'année. Son Beta élevé (1.51 relatif au Stoxx600) devrait en faire un candidat privilégié à une prise de profit accélérée dans une phase de respiration de marché. Nous aurons probablement l'opportunité de revenir alors sur le titre dans de meilleures conditions.

Nous avons entré trois nouveaux titres en Long : SKF, CRH et GAM Holding. SKF est une valeur cyclique avec une exposition européenne forte dans l'automobile mais plus généralement dans l'industrie. CRH vient de réaliser une acquisition de 6.5md€ d'actifs repris à Lafarge et Holcim à des conditions financières que nous jugeons très intéressantes.

Au cours de ce mois, nous avons également renforcé des positions que nous considérons comme centrales pour les prochains mois : Saint Gobain (2.4% du fonds) et Volkswagen (2.7%).

Concernant Saint-Gobain, la publication des résultats a montré une bonne résistance dans un environnement détérioré. L'évolution du chiffre d'affaires en Allemagne au deuxième semestre a clairement déçu. Et le premier trimestre 2015 ne devrait pas apporter d'amélioration avec une base de comparaison très élevée. Pourtant le cours n'a baissé que de 2% sur cette publication. Nous estimons que le titre dispose ainsi d'une capacité de rebond significative dès lors que l'activité se présentera un peu plus favorablement. Ces perspectives nous semblent de nature à absorber le risque autour de la prise de participation dans Sika.

Volkswagen a publié des résultats de bonne facture notamment en termes de cash flow. Cependant, la guidance 2015 pouvait paraître faible, conduisant certainement le consensus à une légère révision en baisse des estimations. Là également, le titre, après une baisse de 5% sur la publication, a clôturé inchangé en fin de journée. Les perspectives mondiales toujours favorables dans le secteur automobile et le « self help » du groupe visant une nette amélioration de sa marge d'EBIT pour sa marque principale devraient continuer de porter le titre.

L'appétit pour les actions européennes ne s'est pas démenti au cours du mois de février mais nous avons noté un élargissement des secteurs bénéficiant de ce mouvement d'achat. Ce ne sont plus seulement les « quasi obligations » des secteurs consommation et télécom qui sont recherchées mais également les valeurs plus cycliques.

En conclusion, nous ne modifions pas notre exposition nette en ce début de mois de mars (29%). Notre exposition brute de seulement 65% à ce stade nous laisse une forte capacité d'investissement sur tout repli de marché. Au cours des prochains mois, cette exposition brute progressera pour atteindre au moins 80% à 90%, permettant ainsi de mieux bénéficier de l'Alpha dégagé par le fonds.

Structure du portefeuille

Portefeuille à fin Février

Nombre de positions longues :	43
Nombre de positions vendeuses :	23
Exposition brute :	65%
Exposition nette	28%

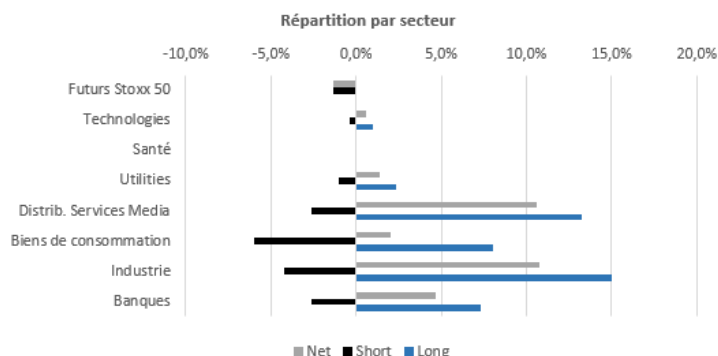
Principales lignes

Positions longues		Positions vendeuses	
Pernod Ricard	3,3%	Suède	-1,2%
Volkswagen	2,7%	Royaume Uni	-1,1%
Saint-Gobain	2,4%	Finlande	-1,0%
Legrand	2,1%	France	-0,9%

Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
Long	17,7%	15,8%	12,6%
Short	-10,9%	-3,5%	-1,4%
Net	6,8%	12,3%	11,2%

Répartition par secteurs



Contribution de performance du 30/01/2015 au 27/02/2015

Meilleures contributions

Airbus	0,32%
Volkswagen	0,26%
Bolloré	0,23%
LVMH	0,20%

Moins bonnes contributions

Indivior	-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 27/02/2015 : 105.45€

Actif Net : 32.4 m€ (27/02/2015)

Frais de gestion : Part AC 2,0% TTC
Part IC 1,5% TTC

Commission de performance : 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.

Frais souscriptions : 3% max
Frais rachats : 0%
Cut-Off : 17h00 J-1 Règlement : J+2

Dépositaire/Centralisateur :
RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE S.A.
☎ 01 70 37 85 36

AMPLEGEST - 73, boulevard Haussmann - 75008 Paris

☎ 01 40 67 08 40

www.amplegest.com

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

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

Relations Investisseurs :

Arnaud de LANGAUTIER

☎ 01 40 67 08 52

a.delangautier@amplegest.com

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

Création : 18/11/2014

Code ISIN : Part C - FR0012243772
Part I - FR0012243780

Classification : FCP Actions de pays de la zone euro
Eligible Assurance-Vie
Placement recommandé 5 ans

Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). Amplegest décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF disponible auprès d'Amplegest.