



## 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 : 53.2 m€ (31/05/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 31/05/2015 : 108.10€

Valeur Liquidative de la part IC au 31/05/2015 : 108.34€

**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
Mai 2015	0.36%	0.48%	-0.14%	1.67%
2015 YTD (31/12/2014)	7.65%	5.62%	+2.03%	18.73%
Création (18/11/2014)	8.10%	6.00%	+2.09%	20.03%

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

### Ratios

	2015 YTD
Volatilité du fonds*	4.2%
Volatilité du Stoxx600*	17.4%
*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%	0.95%	1.18%	0.36%							

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 Mai

Le fonds Amplegest Long/Short a progressé de 0.4% au mois de mai. Simultanément, le marché européen (SXXR) a enregistré une hausse de 1.7%. Amplegest Long/Short a ainsi légèrement moins progressé que son benchmark (30% du Stoxx 600 dividendes réinvestis + 70% Eonia) : +0.4% contre +0.5% sur le mois écoulé ; la surperformance du fonds depuis le début de l'année s'inscrit à +2.0%.

L'exposition nette du fonds, de 29% début mai, est restée quasi inchangée jusqu'aux derniers jours du mois, date à laquelle nous l'avons accrue à 32%. Les trois plus fortes contributions à la performance ont été générées par des positions longues : Babcock (+18bp), Saint Gobain (+14bp) et Marks & Spencer (+11bp). Enfin, parmi les trois grands blocs constituant le portefeuille (Longs, Shorts et Pair trade), seuls les Longs ont généré de l'Alpha ce mois-ci : hausse de 2.2% pour les Longs (pour rappel, marché +1.7%). Les Shorts ont monté de 2.3% et les pair trade ont enregistré une contribution légèrement négative.

La gestion du fonds a été dynamique ce mois-ci puisqu'au total nous avons fermé 10 positions et nous en avons ouvert 8 nouvelles. Les principales prises de profit ont été réalisées sur Michael Page (remplacé par Adecco), Volkswagen, Paris Orléans et Marks & Spencer. De même, nous avons pris nos gains sur des shorts en place depuis plusieurs mois (Duerr, Kering, Lufthansa, Schneider). Parmi les valeurs nouvellement entrées dans le portefeuille, citons principalement Wendel et Sports Direct en long.

Wendel, dont les deux actifs principaux sont aujourd'hui Saint Gobain et Bureau Veritas (deux de nos principales lignes existantes), est actuellement valorisé avec une décote élevée, de l'ordre de 30%. L'investissement dans Wendel nous permet ainsi d'accroître indirectement notre exposition à ces deux sociétés tout en bénéficiant du levier de la décote et ainsi que de la revalorisation éventuelle des actifs non cotés du holding.

Sports Direct est le leader de la distribution d'articles de sport en Grande Bretagne. Sa très forte part de marché locale (plus de 50% avec 400 magasins) lui permet d'y réaliser une marge opérationnelle très élevée (>10%). La forte génération de cash flow est largement réinvestie en ouvertures de magasins ou acquisitions (pas de dividende versé). L'expansion se fait désormais en Europe continentale et une acquisition significative est envisageable (situation nette cash fin 2016 pour des fonds propres supérieurs au md £). Nous avons constitué une première position dans Sports Direct, susceptible d'être renforcée lors des prochains mois.

Enfin, parmi les positions vendeuses à découvert ajoutées récemment, citons Bic et Peugeot.

Le cas de Bic est symptomatique de la situation de nombreuses valeurs de consommation, certes de grande qualité, mais pour lesquelles la valorisation laisse désormais peu de possibilités d'appréciation (notamment dans un modèle de DCF).

Le titre Peugeot, quant à lui, nous semble désormais avoir atteint un niveau de valorisation traduisant déjà pleinement une contribution très élevée des JV chinoises et un retour à 3% de marge opérationnelle en 2016 de l'activité automobile hors JV. Avec une part importante de la valeur du groupe reposant sur la contribution de la Chine, l'incertitude grandissante quant à la santé du secteur auto dans ce pays constitue une fragilité.



## Structure du portefeuille

### Portefeuille à fin Mai

Nombre de positions longues :	49
Nombre de positions vendeuses :	26
Exposition brute :	72%
Exposition nette	32%

### Principales lignes

#### Positions longues

Saint Gobain	3,9%
Bureau veritas	2,9%
Pernod Ricard	2,2%
CRH	2,2%

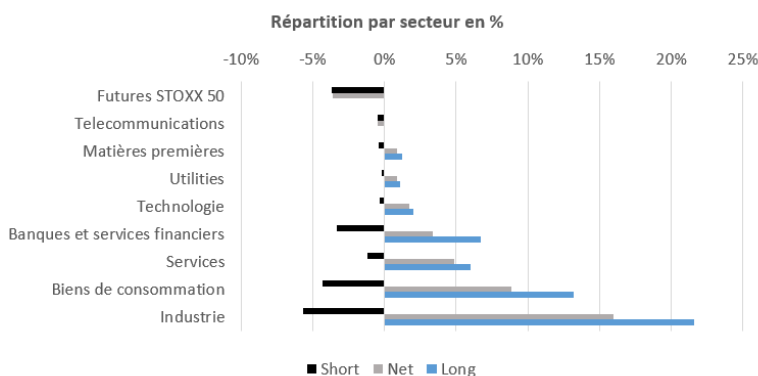
#### Positions vendeuses

Finlande	-1,2%
Suède	-1,0%
France	-1,0%
GB	-0,9%

### Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 - 5	5 - 1
Long	22,1%	18,2%	11,5%
Short	-13,2%	-5,2%	-1,1%
Net	8,9%	13,1%	10,4%

### Répartition par secteurs



## Contributions à la performance du 30/04/2015 au 31/05/2015

### Meilleures contributions

Babcock	0,18%
Saint Gobain	0,14%
Marks & Spencer	0,11%
Heidelberg cement	0,09%

### Moins bonnes contributions

Peugeot	-0,11%
Lufthansa	-0,08%
(+) Seb / de Longhi (-)	-0,07%

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 31/05/2015 : 108.1€  
Actif Net : 53.2 m€ (31/05/2015)

Création : 18/11/2014

Code ISIN : Part C - FR0012243772  
Part I - FR0012243780

Classification : FCP Diversifiés  
Eligible Assurance-Vie  
Placement recommandé 5 ans

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](http://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](mailto:a.delangautier@amplegest.com)

Valeurs liquidatives : [www.amplegest.com](http://www.amplegest.com) - Sites d'informations financières

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.