



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 : 56.0 m€ (30/6/2015)
Valeur Liquidative de la part AC au 30/06/2015 : 107.25€
Valeur Liquidative de la part IC au 30/06/2015 : 107.52€

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
Juin 2015	-0.79%	-1.35%	+0.56%	-4.49%
2015 YTD (31/12/2014)	6.80%	4.03%	+2.77%	13.4%
Création (18/11/2014)	7.25%	4.37%	+2.88%	14.6%

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

Ratios

	2015 YTD
Volatilité du fonds*	5.3%
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%	-0.79%						

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 Juin

Pour la première fois depuis la création du fonds, le marché a baissé de façon significative au mois de juin (-4.5%). Ce « mini test de résistance » a révélé un bon comportement du fonds Amplegest Long/Short puisqu'il a baissé de 0.8% sur la période tandis que son benchmark (30% du Stoxx 600 dividendes réinvestis + 70% Eonia) affichait un recul de 1.4%. La surperformance du fonds a donc été de 0.6% sur le mois écoulé ; en cumul depuis le début de l'année, la surperformance atteint 2.8%.

L'exposition nette du fonds en juin a été, en moyenne, de 33%, légèrement supérieure au benchmark de 30%. Sans surprise dans ce marché baissier, les trois plus fortes contributions à la performance ont été générées par des positions short : Atlas Copco (+9bp), GEA Group (+7bp) et Kone (+6bp). Notons que plusieurs positions longues ont également enregistré une contribution positive, notamment Randstadt (+6bp) et Sports Direct (+5bp). Deux Pair trades ont correctement fonctionné Seb / De Longhi (+9bp) et Orange / Numéricable (+5bp). Enfin, chacun des trois grands blocs constituant le portefeuille (Longs, Shorts et Pair trade) a généré un Alpha positif : 1.2% pour les Longs, 1.8% pour les Shorts et 1.2% pour les Pair trade.

La composition du portefeuille a peu évolué ce mois-ci. Les principales prises de profit ont été réalisées sur des positions short que nous avons rachetées telles Altice, Zodiac et Rolls Royce. Parmi les valeurs nouvellement entrées dans le fonds, citons Safran et Publicis en Long et le Pair trade Orange / Numéricable.

Safran a enregistré un repli de 12% de son cours de bourse sur les plus hauts du mois d'avril (+23% YTD vs +38% à son point haut). Les fondamentaux du groupe demeurent très bons : 1/ la croissance ininterrompue du trafic en 2015 devrait encore assurer un excellent niveau d'activité pour la division maintenance civile ; 2/ la taille du parc installé de moteurs CFM 56 offre une bonne visibilité à cette activité de maintenance et devrait être fortement génératrice de cash flow au cours des prochaines années ; 3/ la montée en production du nouveau moteur Leap X semble être bien maîtrisée, elle ne devrait pas être plus couteuse qu'attendu (même si cette phase industrielle délicate s'étendra encore sur plusieurs trimestres).

Nous avons également constitué une petite position longue en Publicis (à coté d'Havas qui reste notre principale position longue dans les médias). Nous étions jusqu'ici restés à l'écart de Publicis, pas convaincus par l'acquisition de Sapient fin 2014. L'accélération récente de la mise en concurrence des agences sur de gros budgets d'achat d'espaces aux Etats-Unis est également un facteur de risque pour le groupe, très présent sur ce créneau. Ces éléments ont conduit à un « de rating » significatif du titre contre le marché au cours des trois derniers mois. Nous voyons désormais un potentiel de rebond du cours de bourse au second semestre. Le jeu de chaises musicales autour des grands budgets américains sera probablement un jeu à somme nulle (un budget perdu/un budget gagné). Et le risque de baisse des marges lors de ces renégociations nous semble désormais pris en compte par le marché.

Enfin, nous avons mis en place un Pair trade dans le secteur des télécoms : Long Orange / Short Numéricable. Durant un court moment, la valorisation de Numéricable a intégré les synergies futures d'un rapprochement avec Bouygues. Ces synergies ne s'extériorisent pas puisque le rapprochement n'est plus d'actualité, la valorisation de Numéricable nous est apparue très élevée. Aujourd'hui encore, après une baisse du cours de 12% de Numéricable, l'écart d'EV/EBITDA 2017 avec Orange est de 60% (9.0x contre 5.4x ...).



Structure du portefeuille

Portefeuille à fin Juin

Nombre de positions longues :	54
Nombre de positions vendeuses :	27
Exposition brute :	78%
Exposition nette	32.5%

Principales lignes

Positions longues

Saint Gobain	3.9%
Pernod Ricard	2.7%
Bureau Veritas	2.7%
Havas	2.1%

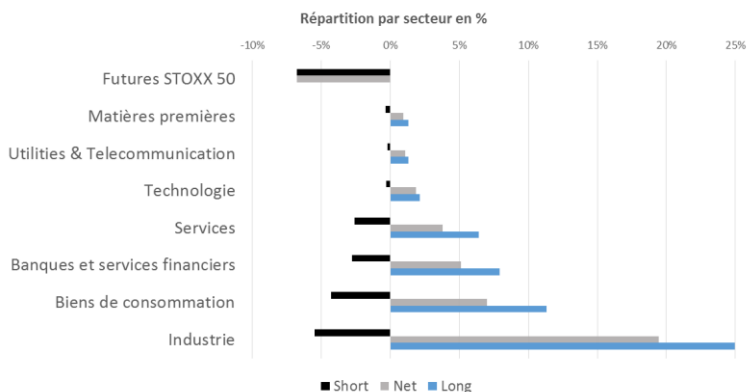
Positions vendeuses

Finlande	-1.1%
France	-1.1%
Suède	-0.9%
GB	-0.8%

Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 - 5	5 - 1
Long	24,6%	19,3%	11,5%
Short	-15,3%	-6,4%	-1,0%
Net	9,3%	12,9%	10,4%

Répartition par secteurs



Contributions à la performance du 31/05/2015 au 30/06/2015

Meilleures contributions

Atlas Copco (-)	0.09%
GEA Group (-)	0.07%
Kone (-)	0.06%
Sports Direct (+)	0.05%

Moins bonnes contributions

Pernod Ricard (+)	-0.23%
Aryzta (+)	-0.21%
Austevoll (+)	-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 30/06/2015 : 107.25€
Actif Net : 56.0 m€ (30/06/2015)

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

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

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.