



## 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 : 72.2 m€ (31/07/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 31/07/2015 : 108.54€

Valeur Liquidative de la part IC au 31/07/2015 : 108.85€

**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
Juillet 2015	1.20%	1.20%	+0.00%	4.01%
2015 YTD (31/12/2014)	8.09%	5.39%	+2.70%	17.96%
Création (18/11/2014)	8.54%	5.77%	+2.77%	19.24%

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

### Ratios

Juillet 2015

Volatilité du fonds\* 6.5%

Volatilité du Stoxx600\* 20.2%

\*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%	1,20%					

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 Juillet

« Le devoir d'un général n'est pas seulement de songer à la victoire, mais aussi de savoir quand il faut y renoncer » dit le vieil adage grec. Peut-être Alexis Tsipras y songeait-il le 10 Juillet en entérinant les grandes lignes du nouveau plan d'austérité ? L'équipe d'Amplegest Long Short, elle, y a pensé tout le mois en essayant de minimiser les fluctuations particulièrement erratiques des marchés actions sans se départir de sa prudence dans cette période riche en publications, en surprises et en sur-réactions. Au total, dans un marché finalement haussier, Amplegest Long Short affiche une progression de 1.2%, en ligne avec son Benchmark (30% du Stoxx 600 dividendes réinvestis + 70% Eonia). En cumul depuis le début de l'année, la surperformance atteint 2.7%.

L'exposition nette du fonds en juillet a été, en moyenne, de 32%, légèrement supérieure à son benchmark de 30%. L'exposition brute a continué à progresser pour atteindre 84% fin juillet (81% en moyenne sur le mois). La rotation des positions du portefeuille nous a permis de relever le bêta pondéré du fonds à environ 1.0 (versus 0.94x le mois dernier).

Les trois plus fortes contributions à la performance ont été générées par des positions longues : Safran (+35bp) qui a bénéficié d'une publication très solide, Saint Gobain (+25bp) et CRH (+16bp), trois convictions fortes du portefeuille. En dépit de la hausse sensible des principaux indices actions, plusieurs positions shorts ont contribué positivement (en valeur absolue) à la performance, notamment Volkswagen, Ashtead, JC Decaux et Azimut ; enfin, les deux principales contributions de notre portefeuille de pair trades proviennent de nos positions sur le secteur bancaire (+11bp) et sur le secteur télécommunications (+8bp).

S'agissant de la génération d'Alpha, la poche longue et la poche short ont toutes les deux généré un alpha positif. En revanche, notre poche pair trade a généré un alpha légèrement négatif.

Nous avons tiré profit des évolutions de marché pour modifier la composition du portefeuille. Plusieurs positions de taille intermédiaire ont été cédées, notre objectif de cours ayant été atteint (Legrand, Capita, Sports Direct, Gemalto). Elles ont été remplacées par des sociétés nous paraissant disposer d'un potentiel de revalorisation plus important : Ahold qui a exagérément souffert de son rapprochement avec Delhaize ; Intercontinental Hotels Group qui continue de bénéficier d'une croissance solide de ses revenus, ainsi que Schneider et Valeo pour qui les craintes sur la Chine semblent désormais correctement reflétées dans les cours de bourse. Nous avons également renforcé notre position en Heidelbergement en profitant de la baisse significative du titre le jour de l'annonce de l'acquisition d'Italcementi. Dans le même temps, nous avons initié trois positions vendeuses à découvert sur Tod's, Debenham's et Henkel. Enfin, sur la poche pair trade, face à Orange (position longue) nous avons remplacé notre position vendeuse sur Numéricable par une position vendeuse en Elisa (opérateur telecom finlandais), la valorisation actuelle laissant peu de place à une déception même mineure sur l'environnement concurrentiel.

« Ce qui est difficile quand on chevauche un tigre, c'est d'en descendre » rappelle le proverbe chinois. C'est notre défi du second semestre, bien gérer dans le portefeuille le ralentissement chinois, une croissance US plus modérée dans un univers de taux moins accommodant et une accélération en Europe.



## Structure du portefeuille

### Portefeuille à fin Juillet

Nombre de positions longues :	53
Nombre de positions vendeuses :	29
Exposition brute :	84%
Exposition nette	34%

### Principales lignes

#### Positions longues

Saint Gobain	3.8%
Safran	3.1%
Bureau Veritas	2,4%
Pernod Ricard	2.2%

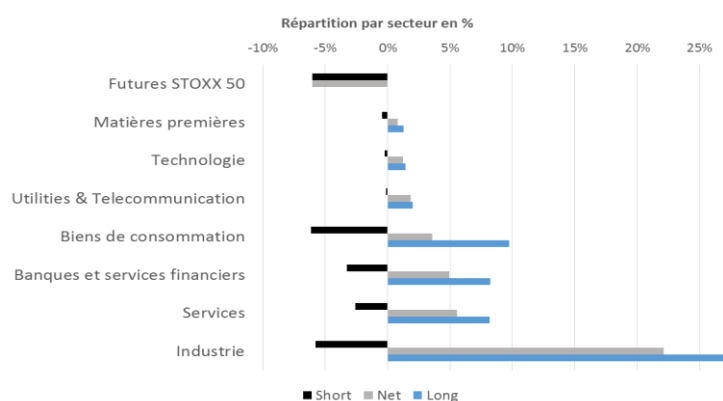
#### Positions vendeuses

Suède	-1.2%
France	-1,1%
Finlande	-0.9%
GB	-0.8%

### Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 - 5	5 - 1
Long	28,1%	21,6%	9,1%
Short	-16,5%	-6,7%	-1,5%
Net	11,6%	14,8%	7,6%

### Répartition par secteurs



## Contributions à la performance du 30/06/2015 au 31/07/2015

### Meilleures contributions

Safran (+)	0.35%
Saint-Gobain (+)	0.25%
CRH (+)	0.16%
Pernod Ricard (+)	0,13%

### Moins bonnes contributions

SKF (+)	-0,16%
Bic (-)	-0.10%
Babcock (+)	-0.09%

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)

## Performances Trimestrielles Amplegest Long Short

	Q1 15	Q2 15	Juillet 15
Amplegest Long Short	6,0%	0,8%	1,2%
Benchmark	5,0%	-1,0%	1,2%
Stoxx 600 div. réinvestis	16,7%	-2,8%	4,0%

Valeur liquidative de la part C au 31/07/2015 : 108.54€  
Actif Net : 72.2 m€ (31/07/2015)

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.