



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 : 81.3 m€ (31/08/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 31/08/2015 : 106.99€

Valeur Liquidative de la part IC au 31/08/2015 : 107.32€

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
Août 2015	-1.43%	-2.47%	+1.04%	-8.23%
2015 YTD (31/12/2014)	6.54%	2.46%	+4.07%	8.25%
Création (18/11/2014)	6.99%	2.83%	+4.16%	9.43%

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

Ratios

Août 2015

Volatilité du fonds* 8.7%

Volatilité du Stoxx600* 29.6%

*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%	-1,43%				

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 Août

Dans un marché fortement baissier au mois d'août (stoxx600 -8.2%), le fonds a montré une bonne résistance avec un recul de 1.4% soit 100 bp de mieux que son Benchmark en baisse de 2.5%. En dépit d'une exposition nette au marché de 34% en moyenne sur la période, le fonds n'a enregistré que 18% de la baisse. Au total depuis le début de l'année, le fonds est en progression de 6.5% dans un marché en hausse de 8.2%. Il réalise ainsi 80% de la progression du marché avec une exposition nette de 29%.

Austevoll, Safran et Worldline ont été les trois seules positions longues dont les cours ont progressé, générant une contribution positive sur le mois. Logiquement, les plus forts contributeurs à la performance ont été des positions shorts (Bic +13bp, Reckitt Benckiser +8bp et Tod's +8bp).

Mais la bonne résistance du fonds s'explique avant tout par une performance relativement solide de chacune des trois grandes poches : l'ensemble des positions longues a généré un Alpha de 3.1% en ne baissant « que » de 5.1% (marché -8.2%) ; la poche Short a généré un Alpha légèrement négatif (-0.2%) en baissant de 8.0% et la poche Pair Trade a généré un gain de 0.6%.

La période très agitée depuis le 10 août a été l'occasion de renforcer certaines lignes. Ainsi, notre position longue sur Zodiac s'est accrue significativement (6^{ème} ligne du portefeuille), prenant peu à peu le relais de Safran dont la performance récente exceptionnelle nous conduit à une prise de profit partielle. Nous avons également renforcé notre position en Ahold (3^{ème} ligne du fonds) après une bonne publication au deuxième trimestre et un retour du cours sur ses plus bas niveaux du début juillet. Enfin, dans les secteurs de la construction et des banques que nous privilégions particulièrement, nous avons poursuivi nos achats de CRH (désormais 2^{ème} ligne du fonds), Heidelberg Cement et BNP Paribas.

Nous avons ouvert un Pair trade Suez / Veolia, considérant l'écart de valorisation désormais très significatif entre les deux. Nous avons également acheté H&M, constituant un Pair trade face à notre position short en Inditex. Nous renforçons notre exposition aux banques européennes avec l'ajout de Banca Monte dei Paschi. Enfin, nous avons intégré dans nos couvertures Carlsberg dont le potentiel de déception ne nous paraît pas épuisé malgré la forte correction du titre.

Deux éléments positifs ont retenu notre attention au cours de ce mois. 1/ De plus en plus de commentaires positifs se font entendre sur le BTP en France. Les derniers, émanant du PDG d'Eiffage et du DG de Bureau Veritas, font tous deux état d'une stabilisation de l'activité pour la fin de l'année. 2/ Le recul récent du prix du pétrole sur ses plus bas niveaux confirme que l'économie européenne disposera pour au moins quelques trimestres d'un levier non négligeable d'amélioration de la marge des entreprises. Ces deux éléments pourront nous servir de repères dans un environnement qui en manque singulièrement.

L'ampleur de la correction du mois d'août et le déficit de repères des investisseurs (hausse des taux US ? croissance réelle en Chine ? impact monétaire à venir pour les pays émergents ?) nous conduisent à anticiper une période d'incertitude et donc de volatilité au cours des prochaines semaines. Dans ces conditions, nous avons réduit notre exposition à 30%, le Benchmark du fonds.



Structure du portefeuille

Portefeuille à fin Août

Nombre de positions longues :	55
Nombre de positions vendeuses :	29
Exposition brute moyenne :	85%
Exposition nette moyenne :	34%

Principales lignes

Positions longues

Saint-Gobain	3.5%
CRH	2.2%
Ahold	2.1%
Bureau Veritas	2.1%

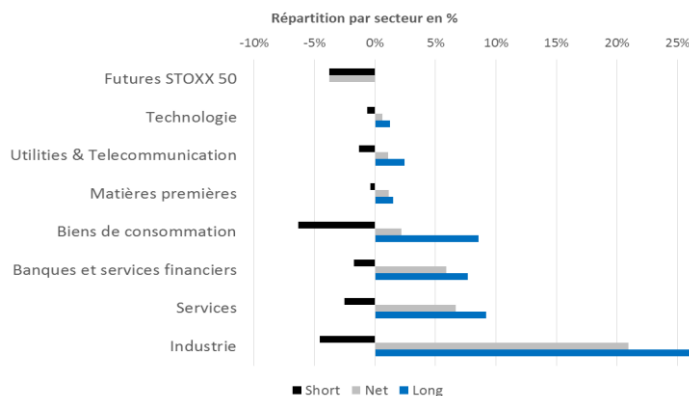
Positions vendeuses

Pays-Bas	-1.2%
France	-1.1%
Finlande	-0.7%
GB	-0.8%

Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 - 5	5 - 1
Long	24,9%	22,4%	9,5%
Short	-12,6%	-7,1%	-2,4%
Net	12,3%	15,4%	7,1%

Répartition par secteurs



Contributions à la performance du 31/07/2015 au 31/08/2015

Meilleures contributions

Bic (-)	0.13%
Austevoll (+)	0.09%
Reckitt Benckiser (-)	0.08%
Tod's (-)	0.08%

Moins bonnes contributions

Pernod Ricard (+)	-0.30%
Saint-Gobain (+)	-0.19%
IHG (+)	-0.17%

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 & Août 15
Amplegest Long Short	6,0%	0,8%	-0.2%
Benchmark	5,0%	-1,0%	-1.3%
Stoxx 600 div. réinvestis	16,7%	-2,8%	-4.2%

Valeur liquidative de la part C au 31/08/2015 : 106.99€
Actif Net : 81.3 m€ (31/08/2015)

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.