



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 : 81.0 m€ (30/09/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 30/09/2015 : 104.17€

Valeur Liquidative de la part IC au 30/09/2015 : 104.53€

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
Septembre 2015	-2.64%	-1.30%	-1.34%	-4.06%
2015 YTD (31/12/2014)	3.73%	1.12%	+2.61%	3.85%
Création (18/11/2014)	4.17%	1.45%	+2.72%	4.99%

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

Ratios

Septembre 2015

Volatilité du fonds* 9.6%

Volatilité du Stoxx600* 35.2%

*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%	-1.43%	-2.64%			

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 Septembre

Rarement dans l'histoire boursière les développements relatifs à une société spécifique (en l'occurrence Volkswagen) ont eu un impact aussi important sur le reste de l'industrie et sur l'ensemble des marchés financiers. Cette mauvaise paraphrase de Churchill conjuguée à une révision larvée des résultats des sociétés sur fond d'abaissement des perspectives mondiales de croissance économique ainsi qu'à une série de profit warnings, permet de comprendre pourquoi le mois de septembre 2015 restera sans doute à part dans la mémoire des stocks pickers.

En dépit de sa faible exposition nette et de sa large diversification sectorielle et géographique, Amplegest Long Short a souffert de cette relative dislocation des marchés. Notre stock picking s'est révélé inhabituellement médiocre dans la dernière quinzaine de septembre : dans un marché en baisse de 4.1% (Stoxx 600 dividendes réinvestis), le fonds Amplegest Long Short a reculé de 2.6%, sous performant son benchmark de 1.4%. Après cette baisse, Amplegest Long Short affiche encore une progression de 3.7% depuis le début de l'année 2015 (vs 3.9% pour Stoxx600 div. réinvestis, soit 95% de la hausse du marché avec 30% d'exposition nette moyenne).

La performance décevante du fonds lors du mois écoulé s'explique par la sous performance des positions longues et des positions vendeuses, la poche Pair trade générant quant à elle un alpha positif. S'agissant de la poche longue, deux positions (Zodiac et Aryzta représentant au total 3.8% du portefeuille) nous ont coûté plus de la moitié de la sous performance : notre position en Zodiac nous a coûté 64bp, le marché ayant réagi violemment au dernier profit warning ainsi qu'à la perte du contrat American Airlines. Nous avons renforcé cette position en considérant que les perspectives étaient mal valorisées par le marché. Par ailleurs, en dépit de résultats conformes aux attentes, le titre Aryzta a également fortement corrigé, le marché continuant à douter des perspectives de génération de cash flow. Au total, compte tenu de ces deux accidents, notre poche longue a baissé plus que le marché. Dans le même temps, notre poche vendeuse à découvert a baissé moins que le marché, nous coûtant environ 25bp en relatif. Celle-ci est constituée pour partie de titres à valorisation élevée dont la baisse des cours n'intervient pas en début de phase de correction de marché mais un peu plus loin dans le cycle.

Tout au long de ce mois, les mauvaises nouvelles dans le secteur industriel nous ont conduits à réduire notre exposition (sortie de SKF) et à prendre partiellement nos profits dans le secteur des matériaux de construction (sur CRH nouvellement exposé au Canada et sur Heidelberg Cement exposé à l'Indonésie). Simultanément, nous avons accru notre position en Airbus (secteur pour l'instant hermétique aux difficultés des pays émergents).

Nous avons initié deux Pair trade au cours de ce mois : Long Sab Miller / Short Heineken et Long Danone / Short Unilever. Dans le cas Sab Miller / Heineken, la probabilité nous paraît forte d'une offre d'AB Inbev sur Sab Miller autour de 4250p. Même si le cours ne devrait pas s'ajuster immédiatement à ce niveau, nous estimons le potentiel de gain voisin de 10%. Le Pair trade Long Danone / Short Unilever s'appuie sur un double constat. Depuis mi 2013, Unilever a surperformé Danone de 20%. Simultanément, Danone a connu une érosion significative de sa marge opérationnelle tandis qu'Unilever stabilisait la sienne. A noter que sur cette même période 2013-2015, la croissance organique de Danone est restée plus forte que celle d'Unilever. L'enjeu n'est donc pas une accélération de la croissance des ventes mais bien une remontée des marges chez Danone. Nous estimons que le point de retournement est proche avec une première amélioration visible au S1 2015.

L'exposition nette du fonds au cours du mois de septembre a varié entre 26% et 33%. Elle est actuellement de 30%. Après la baisse de plus de 10% des marchés cet été, nous maintenons une approche prudente sans « sur exposition » du fonds. Dans cet environnement de forte volatilité, nous privilégions les Pair trade moins susceptibles de décrochements brutaux. Enfin, nous conservons, même en taille un peu réduite, nos deux thématiques centrales : reprise de la construction en Europe et amélioration du secteur bancaire.



Structure du portefeuille

Portefeuille à fin Septembre

Nombre de positions longues :	53
Nombre de positions vendeuses :	32
Exposition brute moyenne :	78%
Exposition nette moyenne :	30%

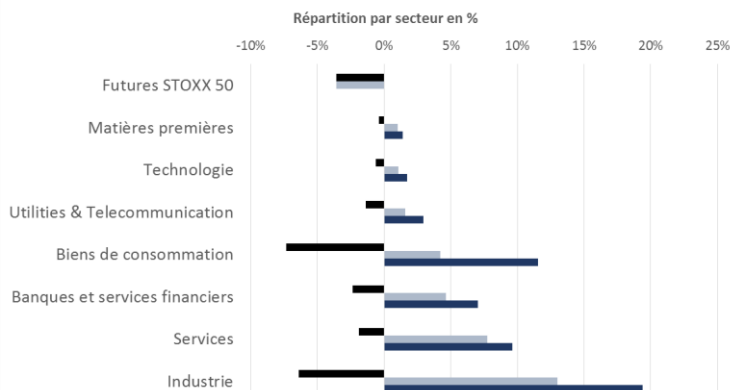
Principales lignes

Positions longues		Positions vendeuses	
Saint-Gobain	3.4%	GB	-1.3%
Zodiac	2.3%	France	-1.1%
Ahold	2.1%	Italie	-0.8%
Pernod Ricard	1.8%	Suède	-0.7%

Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 - 5	5 - 1
Long	21,0%	21,8%	10,8%
Short	-8,1%	-9,5%	-6,3%
Net	12,9%	12,3%	4,5%

Répartition par secteurs



Contributions à la performance du 31/08/2015 au 30/09/2015

Meilleures contributions

Wolseley (-)	0.08%
Assa Abloy (-)	0.05%
Volvo AB (-)	0.04%

Moins bonnes contributions

Zodiac (+)	-0,64%
Edenred (+)	-0,24%
Aryzta (+)	-0,23%

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	Q3 15
Amplegest Long Short	6,0%	0,8%	-2,9%
Benchmark	5,0%	-1,0%	-2,5%
Stoxx 600 div. réinvestis	16,7%	-2,8%	-8,4%

Valeur liquidative de la part C au 30/09/2015 : 104.17€
Actif Net : 81.0 m€ (30/09/2015)

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.