

# AMPLEGEST LONG SHORT

OCTOBRE 2015

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%.

Encours : 84,0 M€

Performance 2015 : 5,78%

V.L (part AC) : 106,21

(part IC) : 106,61



**Stéphane CUAU**  
s.cuau@amplegest.com  
01 73 73 98 61



**Boris LACORDAIRE**  
b.lacordaire@amplegest.com  
01 80 50 57 03

## Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis		Q1 15	Q2 15	Q3 15
<b>Octobre 2015</b>	1,97%	2,42%	-0,45%	8,08%	<b>Amplegest Long Short</b>	6,0%	0,8%	-2,9%
<b>2015 YTD (31/12/2014)</b>	5,78%	3,67%	+2,11%	12,25%	<b>Benchmark</b>	5,0%	-1,0%	-2,5%
<b>Création (18/11/2014)</b>	6,23%	4,04%	+2,19%	13,47%	<b>Stoxx 600 div. réinvestis</b>	16,7%	-2,8%	-8,4%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

### Meilleures contributions

Pernod Ricard (+)	0,33%
Airbus (+)	0,30%
Zodiac (+)	0,27%
Intercontinental (+)	0,24%

### Moins bonnes contributions

SAP (-)	-0,16%
Kone (-)	-0,11%
Inditex (-)	-0,08%
Reckitt Benckiser (-)	-0,07%

### Indicateur

### Octobre 2015

Volatilité du fonds	6,3%
Volatilité du Stoxx600*	23,2%

\* Volatilité 30 jours glissants

## Caractéristiques

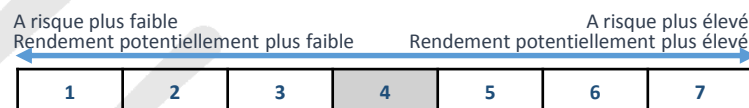
Date de création : Novembre 2014  
Classification AMF : Diversifié  
OPC conforme à la directive UCIT IV  
Éligible Assurance vie  
Valorisation journalière

Code ISIN  
FR0012243772  
FR0012243780

Code Bloomberg  
AMPLELS FP  
AMPLELI FP

Durée de placement recommandé : supérieure à 5 ans  
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return

Frais de gestion : part AC : 2,0%, part IC : 1,5%  
Commission de surperformance : 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 de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0.0%  
Minimum souscription initial part IC : 250 000€  
Centralisation des ordres : avant 17h00 J-1, règlement : J+2  
Etablissement Centralisateur : RBC



Pour plus d'information :  
[www.amplegest.com](http://www.amplegest.com)

Amplegest

73 boulevard Haussmann  
75008 Paris

+ 33 (0)1 40 67 08 40

S.A. au capital de 1050 000€ - RCS Paris 494624273

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407

Agrément AMF n° : GP07000044



### Faits marquants

Il faut remonter à juillet 2009 pour trouver une hausse mensuelle du marché plus forte que celle que nous venons de vivre au mois d'octobre : +8,06% pour le DJStoxx 600. Paradoxalement, ce violent rebond est intervenu alors que se sont multipliés les avertissements sur résultats 2015, notamment de la part des sociétés industrielles.

Dans cette ambiance quelque peu schizophrène, le fonds Amplegest Long Short a enregistré une progression de 2,0% faisant apparaître un retard de 45bp par rapport au Benchmark sur le mois écoulé, qui s'explique entièrement par le niveau d'exposition. Suite à l'accumulation des avertissements sur résultats fin septembre/début octobre, nous avons en effet choisi de réduire l'exposition du fonds à 22% en moyenne au mois d'octobre, donnant la priorité à la protection de la performance réalisée depuis le début d'année. Cette approche prudente coûte 65bp de performance expliquant, et au-delà, la moindre progression du fonds par rapport à son Benchmark. Nous débutons le mois de novembre en conservant cette faible exposition : les résultats du T3 et les commentaires qui les accompagnent nous font penser que le risque de révision à la baisse des estimations 2015 et 2016 est encore significatif.

L'analyse des trois poches du fonds (longs, shorts et pair trades) fait apparaître une génération d'Alpha positive pour la partie longue du portefeuille ainsi que pour la poche des Pair trades. En revanche, les shorts ont généré un Alpha négatif sur la période.

Parmi les meilleurs contributeurs à la progression du fonds, il faut noter Airbus et Zodiac (respectivement +30bp et +27bp). L'aéronautique conserve une dynamique favorable, situation désormais assez rare dans l'industrie. Signalons également le retour en grâce de Pernod Ricard (+33bp) dont la décote avec les leaders du secteur de la consommation commence à se réduire. Nous pensons que cette tendance jouera également en faveur de Danone.

Parmi les principaux mouvements du fonds au cours du mois d'octobre, nous avons pris nos profits sur plusieurs positions. Ce fut le cas aussi bien en fermant des positions longues (LVMH suite au rebond du titre dans un secteur du luxe un peu moins porteur, Safran après un parcours exceptionnel) mais également en coupant des positions vendeuses (Atlas Copco qui semble avoir atteint un point bas d'activité désormais, Wolseley, Ashtead) ou en fermant des pair trades (cloture de Fraport/ADP après une bonne performance et des perspectives désormais moins favorables pour Fraport). Deux nouvelles valeurs ont fait leur entrée à l'achat dans le fonds : Engie et Aegon. Enfin, nous avons réduit notre position longue en Saint-Gobain sans pour autant l'abandonner (le redémarrage de l'activité construction en France nous semble décalé mais pas annulé) et nous avons accru notre position vendeuse en Heineken.

Actuellement, pour Amplegest Long Short, le vrai courage, c'est la prudence. Nous conservons notre exposition réduite, n'identifiant que peu d'opportunités d'investissement fortes. Les valeurs de biens de consommation atteignent des niveaux de valorisation qui nous paraissent extrêmes ; le secteur de l'industrie au sens large est en phase de révision des anticipations bénéficiaires non seulement pour 2015 mais également pour 2016. Par défaut, certaines valeurs des secteurs des télécoms voire des utilities présentent un couple opportunité/risque plus intéressant mais sans garantie solide quant à leur capacité de croissance bénéficiaire à moyen terme et la perspective d'un dividende plus ou moins sécurisé ne peut constituer un argument d'investissement suffisant.

### Portefeuille

Nombre de positions longues :	49
Nombre de positions vendeuses :	27
Exposition brute :	79%
Exposition nette :	22%

#### Principales lignes

Positions longues		Positions vendeuses	
Zodiac	2,6%	Pays-bas	-2,0%
Ahold	2,1%	France	-1,3%
Pernod Ricard	2,0%	Espagne	-0,9%
Whitbread	2,0%	Finlande	-0,8%

#### Répartition par capitalisation

En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
Long	18,7%	19,2%	10,9%
Short	-10,7%	-5,9%	-2,7%
Net	8,0%	13,3%	8,2%

#### Répartition par secteurs

