

# AMPLEGEST LONG SHORT

NOVEMBRE 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 : 83,7 M€

Performance 2015 : 6,72%

V.L (part AC) : 107,17

(part IC) : 107,61



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



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

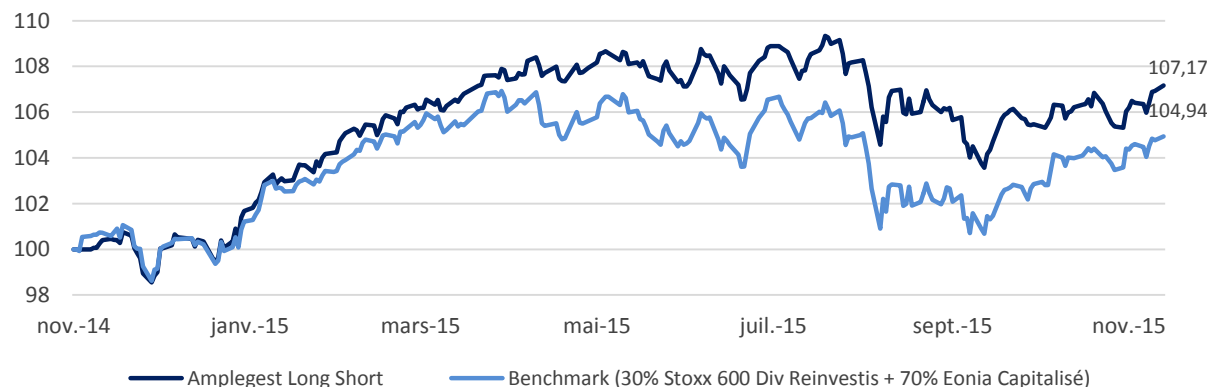
**Abdoullah SARDI**  
Analyste  
a.sardi@amplegest.com  
01 80 50 57 05

## Performances

	Fonds	Benchmark	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
<b>Novembre</b>	0,9%	0,8%	0,1%	2,8%
<b>YTD</b>	6,7%	4,6%	2,1%	15,4%
<b>Création (18/11/2014)</b>	7,2%	5,0%	2,2%	16,7%

	Janv.	Fev.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2014											0,4%	0,0%
2015	2,6%	2,4%	1,0%	1,2%	0,4%	-0,8%	1,2%	-1,4%	-2,6%	2,0%	0,9%	

\* 30% Indice DJ Stoxx 600 (dividendes réinvestis) + 70% Eonia capitalisé  
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Novembre 2015	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	5,1%	Ahold (+) +24bp	De Longhi (-) -13bp
Volatilité du Stoxx600*	16,8%	Schaeffler (+) +23bp	Whitbread (+) -10bp
		Edenred (+) +19bp	Vestas (-) -10bp
		CRH (+) +15bp	Bic (-) -10bp

\* 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  
Code Bloomberg : AMPLELS FP  
FR0012243780 : 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

A risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible  
A risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 1 050 000€ - RCS Paris 494624273  
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407  
Agrément AMF n° : GP07000044



### Faits marquants

Au mois de novembre, Amplegest Long Short a enregistré une performance légèrement supérieure à son benchmark: +0,9% contre +0,8% (stoxx 600 +2,8% sur la période). Au fur et à mesure de la décre de la volatilité du marché, nous avons remonté peu à peu l'exposition du fond, désormais à 30%, en ligne avec notre benchmark. L'exposition moyenne du fonds fut de 26% au cours du mois.

Les principaux gains de ce mois sont à chercher parmi les positions longues. Notons la belle performance de Ahold (+11% sur le mois et une contribution de 24bp). Le groupe de supermarchés bénéficie d'un triple levier : une bonne performance commerciale au T3 aux Etats-Unis, un effet de change (EUR/USD) très favorable et enfin la présentation en cours, auprès des investisseurs, par les deux présidents de Ahold et Delhaize, des détails de la fusion à venir. Figurent également parmi les meilleurs contributeurs du mois Schaeffler (+25% et une contribution de 23bp), Edenred (+17% pour une contribution de 19bp) et CRH (hausse de 10% pour une contribution de 15bp).

L'analyse des trois poches Long, Short et Pair trade fait apparaître une génération d'Alpha positive sur la partie Long ainsi que sur les Pair trades. Les Shorts ont généré un Alpha négatif (ils se sont plus appréciés que le marché).

Quatre nouvelles valeurs ont fait leur entrée dans le fonds ce mois-ci : Schaeffler et Publicis à l'achat LafargeHolcim et Schneider en positions vendeuses.

Schaeffler est l'une de nos rares idées d'investissement récentes combinant un potentiel de croissance bénéficiaire solide et une faible valorisation par rapport à ses pairs. L'explication tient au fait que cet équipementier automobile allemand s'est coté au mois d'octobre 2015 en pleine débâcle VW, sans étude de broker et sans présentation auprès des investisseurs! Le groupe génère de fortes marges sur la partie automobile (75% du CA consolidé, très présent sur les parties mécaniques complexes telles qu'embrayage ou train de soupapes). Malgré une hausse du cours de 27% depuis sa première cotation, la valeur se traite encore avec une décote contre Valeo ou Continental.

Publicis présente également une décote contre ses pairs, de l'ordre de 15%. Dans son cas, la justification immédiate est plus évidente avec une sous performance commerciale sensible depuis 18 mois. La revalorisation sera sans doute graduelle mais nous estimons que le groupe a les moyens en interne de retrouver une meilleure dynamique. Protégé par un FCF yield 2016 de 7% (propre à la profession) et une exposition US bienvenue, le titre nous semble présenter désormais un risk/reward favorable.

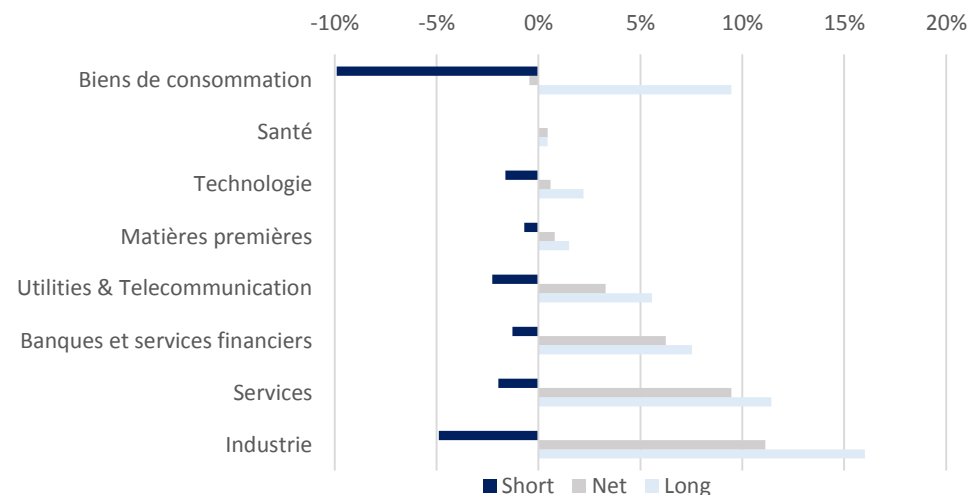
Quant aux deux nouvelles positions vendeuses: - LafargeHolcim constitue pour nous le maillon faible du secteur cimentier. Le programme annoncé de coupe des Capex 2016/2018 pour générer un meilleur FCF traduit sans doute la faible capacité de croissance des ventes (volume / prix / FX) et, malgré la fusion entre deux leaders, le montant des synergies ne suffira pas à nourrir la hausse du BPA. - Schneider est au mauvais endroit au mauvais moment. Le warning mondial de l'industrie au T3 trouve un nouvel écho avec Linde. Le dégonflement de la bulle de l'investissement industriel en Chine devrait se poursuivre et le secteur industriel américain semble plus proche d'une croissance nulle que d'un rebond. La seule exposition européenne (28% du CA) ne devrait pas sauver l'exercice 2016.

### Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition	
Ahold	2,4%	France	-1,4%		Positions longues :	51
Pernod Ricard	2,2%	France	-1,2%		Positions vendeuses :	29
Whitbread	2,0%	Espagne	-0,9%		Exposition brute :	78%
Intercontinental	1,8%	Finlande	-0,9%		Exposition nette :	30%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros		
	>20	20-5	5-1
Long	17,0%	24,9%	12,3%
Short	-13,5%	-5,8%	-3,3%
Net	3,5%	19,0%	9,0%

### Répartition par secteurs



### Performances Trimestrielles

	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%

