



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 : 95,7 M€
Performance Mars 16 : +1,35%
V.L (part AC) : 105,35
V.L (part IC) : 105,95



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

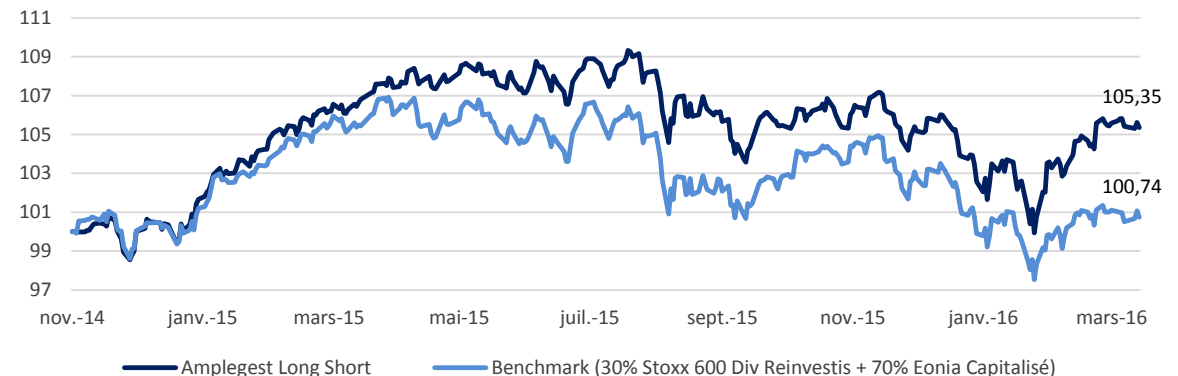
Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
Mars	+1,3%	+0,4%	+0,9%	+1,4%
YTD	-0,4%	-2,2%	+1,7%	-7,1%
Création (18/11/2014)	+5,3%	+0,7%	+4,6%	+2,9%

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

	Janv.	Fév.	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%	-1,3%
2016	-2,0%	+0,2%	+1,3%									

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur Mars 2016

Volatilité du fonds	9,6%
Volatilité du Stoxx600*	26,5%

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

Meilleures contributions

Amundi (+)	+20bp
Heidelberg c. (+)	+17bp
Peugeot (+)	+13bp
Publicis (+)	+13bp

Moins bonnes contributions

Aryzta (-)	-13bp
Bolloré (+)	-10bp
AAK (-)	-9bp
Kone (-)	-9bp

Caractéristiques

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

AC	Code ISIN FR0012243772	Code Bloomberg AMPLELS FP
IC	FR0012243780	AMPLELI FP
LC	FR0013142577	

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%, part LC : 1%
 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€ Minimum souscription initial part LC : 5 000 000€
 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

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

Le mois de mars a été favorable au fonds Amplegest L/S qui a enregistré une progression de +1,3%, soit 90bp de mieux que son benchmark. Ainsi, sur le premier trimestre 2016, dans un marché Action en baisse de -7,1% (stoxx600 div. réinvestis), le fonds est en recul de -0,4%, jouant son rôle d'amortisseur. Il a généré un Alpha de +1,7% sur 3 mois.

L'exposition nette du fonds a évolué entre 28% au plus bas et 38% au plus haut pour une moyenne mensuelle de 36%. Fin mars, l'exposition nette est de 34%.

La performance du mois s'est construite grâce aux deux poches « Longs » et « Shorts », la poche « Pair trades » étant légèrement négative.

La poche longue a progressé de 2,8% (contre +1,4% pour le marché). Notre position en Peugeot initiée mi février a bien fonctionné (+8% sur le mois). Nous avons partiellement pris nos profits en attendant le prochain « Investor day » du groupe. Le redressement du cours d'Heidelberg cement (+10%), lié aux très bons résultats du quatrième trimestre ainsi qu'au retour des investisseurs sur les valeurs « pays émergents » a également eu un impact positif. Nous conservons cette position considérant les gains de synergies à venir avec l'acquisition d'Italcementi et la progression de l'activité granulat aux Etats-Unis.

La poche « vente à découvert » regroupant les positions vendeuses actions et la poche short Futurs a généré un petit gain. A noter la bonne contribution de Tod's dont le cours a baissé de 10% sur le mois, position que nous avons clôturée.

Enfin, la poche « Pair trade » a contribué de façon légèrement négative au mois de mars avec un Alpha de -0,2%, les positions vendeuses ayant performé légèrement mieux que les positions longues.

La composition du portefeuille a peu bougé au cours de ce mois.

Après avoir clôturé nos positions vendeuses en Tod's et en Schneider, nous avons initié Lufthansa à la vente. La thématique de la baisse du prix du kérosène est désormais bien connue du marché et la publication récente de Lufthansa montre la grande difficulté des compagnies classiques à réduire leurs coûts hors essence. Cet facteur, couplé à la forte pression tarifaire toujours à l'œuvre, pourrait conduire à une déception quant au redressement des résultats.

Nous avons clos notre position acheteuse en Arkema après le fort rebond de février et mars. Nous avons initié trois nouvelles positions longues: Sias, Worldpay et Man group.

Dans cet univers de taux durablement bas, le cours de SIAS (concessions d'autoroutes en Italie) nous a paru suffisamment attractif pour constituer une position : décote élevée par rapport aux sociétés comparables du secteur, solides fondamentaux (hausse du trafic) et probabilité croissante d'une négociation débouchant sur une modération des tarifs vs une extension de la durée des concessions.

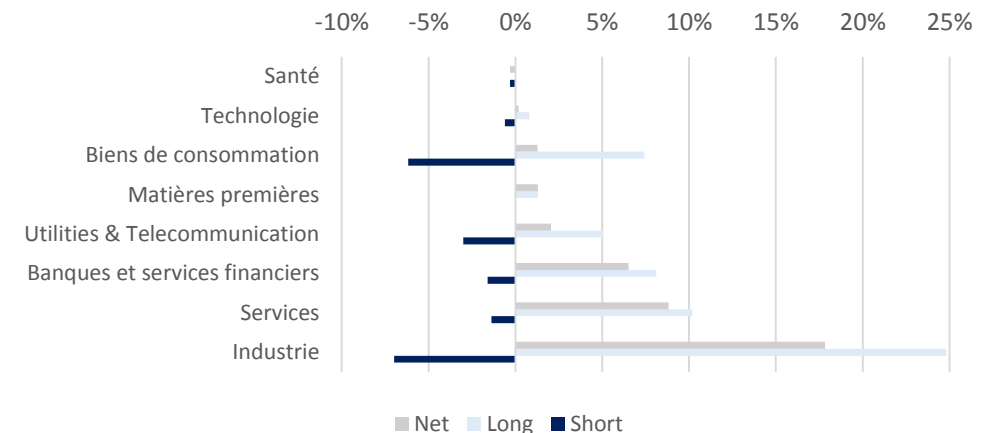
Pour ceux qui connaissent notre attachement au modèle de valorisation par discounted cash flow (DCF) il nous paraît intéressant de souligner la baisse récente des taux d'intérêt à 10 ans dans la plupart des pays du monde (y compris très récemment au Brésil 15,5% -> 13,5% et en Russie 11,5% -> 9,1%). Comme dans le même temps nous n'avons pas eu de raison de réduire nos estimations de résultats 2016 et au-delà (sauf dans de très rares cas), cette baisse des taux longs généralisée a un impact positif de 5% à 10% sur la valorisation de nombreux titres que nous suivons. C'est un facteur encourageant pour les prochains mois.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition	
Whitbread	3,0%	France	-1,5%		Positions longues :	55
Schaeffler	2,5%	Finlande	-1,4%		Positions vendeuses :	31
Airbus	2,4%	Suède	-1,0%		Exposition brute :	82%
Bolloré	2,1%	Allemagne	-0,9%		Exposition nette :	34%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros		
	>20	20-5	5-1
Long	17,7%	30,0%	10,0%
Short	-9,8%	-9,0%	-1,3%
Net	7,8%	21,0%	8,8%

Répartition par secteurs



Performances Trimestrielles

	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
Amplegest Long Short	0,8%	-2,9%	1,6%	-0,4%
Benchmark	-1,0%	-2,5%	1,7%	-2,2%
Stoxx 600 div. réinvestis	-2,8%	-8,4%	5,5%	-7,1%

