

# AMPLEGEST LONG SHORT, LES ACTIONS AUTREMENT

AVRIL 2016



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%.

<b>Encours :</b>	<b>102,1 M€</b>
<b>Performance Avril 16 :</b>	<b>-0,3%</b>
<b>V.L (part AC) :</b>	<b>105,06</b>
<b>V.L (part IC) :</b>	<b>105,70</b>



**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
Avril	-0,3%	+0,5%	-0,8%	+1,7%
YTD	-0,7%	-1,7%	+0,9%	-5,5%
<b>Création (18/11/2014)</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+4,7%</b>

\* 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%	-0,3%								

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Avril 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	5,4%	Eurotunnel (+) +26bp	Airbus (+) -17bp
Volatilité du Stoxx600*	16,6%	RD Shell (+) +10bp	Amundi (+) -9bp
		Kone (-) +8bp	Aryzta (+) -8bp
		Publicis (+) +8bp	IHG (+) -6bp

\* Volatilité moyenne 30 jours glissants

## 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	

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 A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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



73 boulevard Haussmann  
75008 Paris  
+ 33 (0)1 40 67 08 40

S.A. au capital de 1 248 210€ - RCS Paris 494624273  
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407  
Agrément AMF n° : GP07000044

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

Document remis à titre d'information, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF.

### Faits marquants

Le mois d'avril a été difficile pour le fonds Amplegest Long / Short puisque ce dernier est en recul de 0,3% alors que son benchmark (30% du Stoxx600 div. réinvestis + 70% Eonia capitalisé) est en hausse de 0,5%. Depuis le début de l'année, dans un marché en recul de 5,5%, le fonds enregistre une baisse de 0,8% soit un Alpha de 0,9% fin avril.

Cette sous-performance est entièrement attribuable à la poche longue du fonds qui progresse peu en avril (+0,4%) dans un marché en hausse de 1,75%. On ne peut guère blâmer un titre en particulier (Airbus, la pire performance mensuelle, coûte 17bp mais elle est largement compensée par Eurotunnel +26bp). En réalité, la quasi-totalité des Longs ont fait du surplace. Dans le même temps, les Shorts et les « Pair trades » ont contribué positivement, mais pas assez pour combler le retard. A noter que l'exposition nette du fonds a été en moyenne de 34%, soit un peu au dessus de son Benchmark de 30%. Cette exposition nette a varié entre 30% et 37% et elle n'a pas eu d'effet négatif sur la performance du mois.

L'analyse des performances sectorielles donne un début d'explication (mais nullement une excuse). Le secteur des « matières premières » a cru de 18%, celui du « pétrole » de 9% et celui des banques de 4%. Le portefeuille, peu représenté sur les « commodities » et avec une exposition essentiellement Pair trades sur les banques n'a pas capté la hausse du marché très concentrée sur ces secteurs. A l'inverse, les univers Media, Telecom, Transport/loisirs, sur lesquels le portefeuille est bien représenté, ont baissé de plus de 2%.

Les principaux mouvements au sein du portefeuille ont été l'entrée en Long de British American Tobacco (BAT) et de Daimler et la mise en place d'un Pair trade Luxottica / Essilor.

BAT bénéficie à nos yeux de quatre avantages dans l'univers des « staples »: 1/ le secteur du tabac est considéré comme une industrie sans croissance ; en réalité, les hausses de prix régulières font plus que compenser l'érosion des volumes, 2/ dans le cas de BAT, cette baisse des volumes est en passe de s'inverser (publication T1 2016) ; si ce mouvement se confirmait au cours des prochains trimestres, la croissance organique (volume + prix) serait alors au dessus de 5% par an, 3/ la valorisation en P/E ou EV/EBIT affiche une décote de 14% contre ses pairs « consommation hors tabac », décote de moins en moins justifiée si l'écart de croissance organique disparaît, 4/ enfin, le rendement du dividende tant recherché sur les actions « staples proxi bonds » atteint avec BAT 3,9%, un record dans le secteur.

Daimler présente la meilleure progression des ventes des marques premium automobiles et lors de la dernière conférence téléphonique, le groupe a laissé entendre que le point bas de l'activité camion aux Etats-Unis est peut être déjà passé. La contre-performance du titre de 7% contre le secteur auto en Europe et de 20% contre le marché depuis mars 2015 (point haut du titre) nous semble donc une opportunité pour nous positionner. Par ailleurs, le risque financier lié aux émissions Diesel aux Etats-Unis nous paraît faible puisque les ventes de Mercedes dans cette motorisation ne représentent que 2% de leur volume US.

Dernier mouvement significatif dans le fonds ce mois-ci: la mise en place d'un Pair trade Luxottica / Essilor. Les difficultés récentes de Luxottica tant en termes de gouvernance que de croissance organique ont fait plongé le titre de 25% depuis décembre dernier tandis que le cours d'Essilor est stable sur la période. Certes l'écart de croissance organique immédiat est significatif (+1,8% au T1 2016 pour Luxottica contre +5,0% pour Essilor) mais nous estimons qu'il va se réduire fortement au cours des prochains trimestres. Et pour la première fois depuis l'ouverture du fonds fin 2014, Luxottica présente des ratios de valorisation attrayants, désormais 20% inférieurs à ceux d'Essilor.

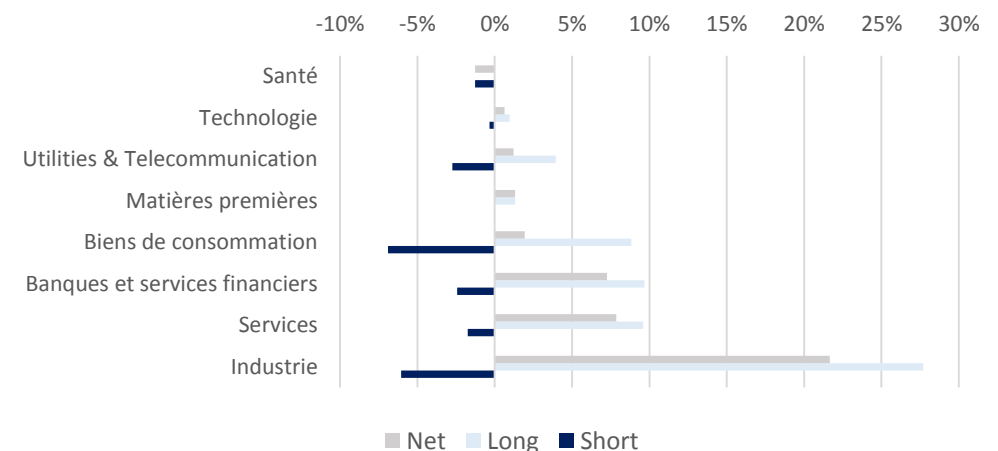
En conclusion, nous remarquons que les résultats des entreprises au premier trimestre ont été plutôt solides. Certes la menace de Brexit et la faiblesse du Dollar jouent les troubles fêtes à court terme mais nous attendons toujours une amélioration significative du marché des actions en Europe pour la suite de l'année.

### Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition	
	Schaeffler	3,7%	Suède	-1,4%	Positions longues :	56
	Airbus	2,9%	Finlande	-1,2%	Positions vendeuses :	32
	Whitbread	2,8%	France	-0,9%	Exposition brute :	88%
	Bolloré	2,4%	Allemagne	-0,8%	Exposition nette :	37%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	21,9%	31,3%	8,8%
	Short	-11,0%	-8,8%	-1,6%
	Net	10,9%	22,5%	7,2%

### 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%