



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 : 105,3 M€
Performance Mai 16 : +0,9%
V.L (part AC) : 105,96
V.L (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



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

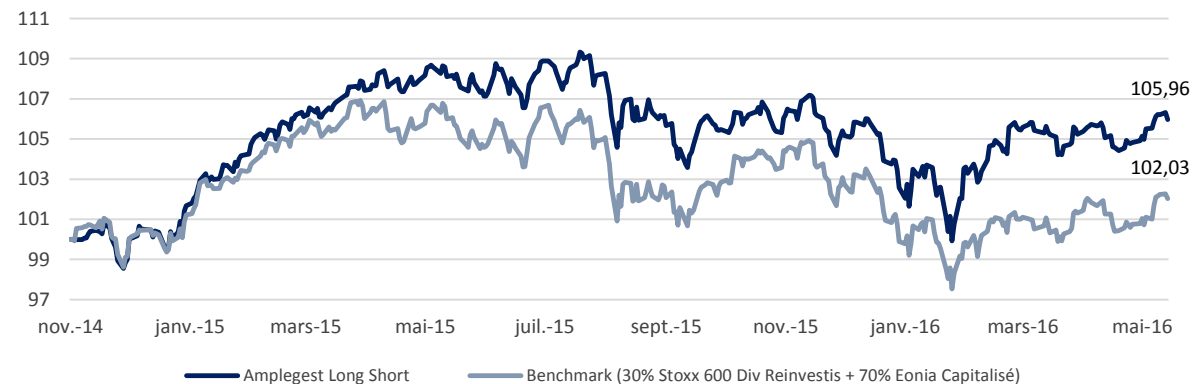
Performances

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

* 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%	+0,9%							

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Mai 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	4,3%	Shaeffler (+) +39bp	Bolloré (+) -12bp
Volatilité du Stoxx600*	15,3%	Whitbread(+) +34bp	Kone (-) -9bp
		Amundi (+) +29bp	Zalando (+) -7bp
		Eurotunnel (+) +13bp	Man (+) -5bp

* 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

	Code ISIN	Code Bloomberg
AC	FR0012243772	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
---	---	---	---	---	---	---

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.

Pour plus d'information :
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

Faits marquants

Le fonds Amplegest Long/Short a progressé de 0,9% au mois de mai soit 20bp de mieux que son benchmark en hausse de 0,7% (30% Stoxx600 div. réinvestis + 70% Eonia) et avec un indice de référence Stoxx600 div. réinvestis en progression de 2,5%.

Parmi les principales lignes en Long, Schaeffler et Whitbread ont fortement contribué à la performance de ce mois (+0,39% pour la première avec une progression de 10,7% et +0,34% pour la seconde en hausse de 8,8%). Nous avons réduit la ligne Schaeffler de 3,7% à 3,0% passant de première à seconde position du portefeuille et nous avons conservé la position Whitbread inchangée (2,9%) tant le potentiel de rattrapage nous paraît encore significatif sur cette valeur très attaquée en mars/avril dans l'anticipation du Brexit.

L'analyse des performances par « poche » d'investissement fait apparaître un Alpha très positif sur les positions longues (+2,0%), un Alpha légèrement positif pour les Pair trades (+0,1%) et un Alpha négatif pour les positions shorts (-1,4%). A noter trois positions shorts du fonds qui ont baissé en absolu malgré la hausse du marché: Lufthansa, Aena et ADP avec un gain cumulé de 8bp.

Les principaux mouvements au sein du portefeuille ont été l'entrée en Long de ITV et Moncler, l'entrée en Short de Volvo et Fiat et les prises de profit sur Vinci (Long), Heidelberg cement (Long) et JC Decaux (Short).

L'investissement dans ITV, opérateur de télévision britannique, est une opportunité. La peur du Brexit a, nous pensons, accentué la baisse de rythme des dépenses publicitaires en Grande Bretagne au T1, conduisant ITV à enregistrer un revenu publicitaire net en baisse de 0,5% sur la période. La chute du titre de 24% entre décembre 2015 et fin avril 2016 constitue un point d'entrée intéressant ... surtout si le Brexit est rejeté. Dans ce cas, 1/ les dépenses publicitaires pourraient se dégeler rapidement et 2/ le redressement probable de la parité £/€ ne devrait pas affecter le groupe qui réalise 100% de son activité en GB. Et en cas de Brexit, la chute du titre déjà enregistrée depuis 6 mois constituera un bon amortisseur.

Le retour de Moncler dans le portefeuille revêt un caractère plus « fondamental ». Le groupe italien est actuellement l'un des rares dans le secteur du luxe à enregistrer une progression de ses ventes à périmètre comparable de 5 à 10% (seuls Hermès ou Cucinelli rivalisent). Il est par ailleurs l'un des très rares à disposer encore d'un beau potentiel de développement de son parc de magasins, la plupart de ses « confrères » ayant déjà saturé leur capacité d'ouverture. Cette combinaison devrait être très fortement valorisée par le marché: avec un EV/EBIT 2016 de 13,1x, il n'en est rien.

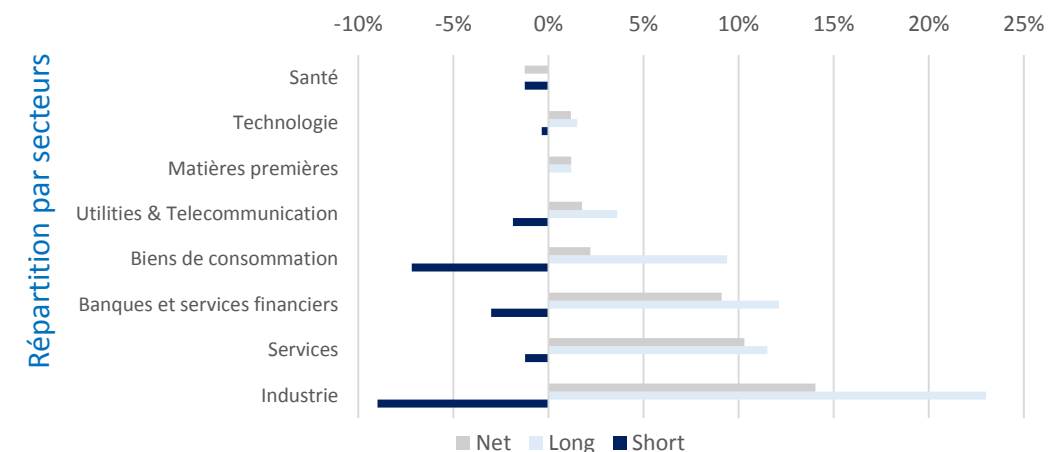
Du côté des positions vendeuses, nous retiendrons l'addition dans le portefeuille de Volvo et de Fiat qui viennent ainsi composer un nouveau Pair trade face à Daimler (position Longue déjà existante). Le récent « warning » de Daimler réduisant ses anticipations de ventes de camions aux Etats-Unis n'a pas surpris le marché. Il met néanmoins en exergue la difficulté du secteur US et Volvo ne nous paraît pas immunisé avec 34% de ses ventes de camions dans ce pays. Toujours aux Etats-Unis mais dans le domaine des véhicules particuliers, la fin de cycle pourrait être assez proche si l'on considère le point haut déjà atteint (18m de véhicules vendus en rythme annuel) et un niveau de taux de crédit aux particuliers qui devrait remonter dès le H2 2016. Daimler pourrait être impacté mais Fiat le sera plus encore, réalisant pratiquement 100% de son résultat d'exploitation sur ses ventes de SUV aux Etats-Unis.

La visibilité sur les deux échéances majeures - à savoir le référendum sur le Brexit et la hausse des taux d'intérêts américains - s'est quelque peu améliorée au cours du mois passé. Mais il faudra probablement attendre la complète clarification des deux sujets pour permettre une véritable respiration du marché des actions. D'ici là, pas d'excès dans l'exposition nette, qui est actuellement de 32% (hors SabMiller), très proche de notre benchmark.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition	
SABMiller	3,2%		Suède	-1,3%	Positions longues :	53
Schaeffler	3,0%		Suisse	-1,3%	Positions vendeuses :	34
Whitbread	2,9%		Finlande	-1,7%	Exposition brute :	90%
Air Liquide	2,4%		Allemagne	-1,0%	Exposition nette :	35%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros		
	>20	20-5	5-1
Long	23,8%	28,1%	10,6%
Short	-11,8%	-10,7%	-1,3%
Net	12,0%	17,3%	9,3%



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