



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 : 101,6 M€

Performance Juin 16 : -5,5%

V.L (part AC) : 100,15

V.L (part IC) : 100,85



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
Juin	-5,5%	-1,4%	-4,1%	-4,8%
YTD	-5,4%	-2,3%	-3,1%	-7,8%
Création (18/11/2014)	+0,1%	+0,4%	-0,3%	+2,0%

* 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%	-5,5%						

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Caractéristiques

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

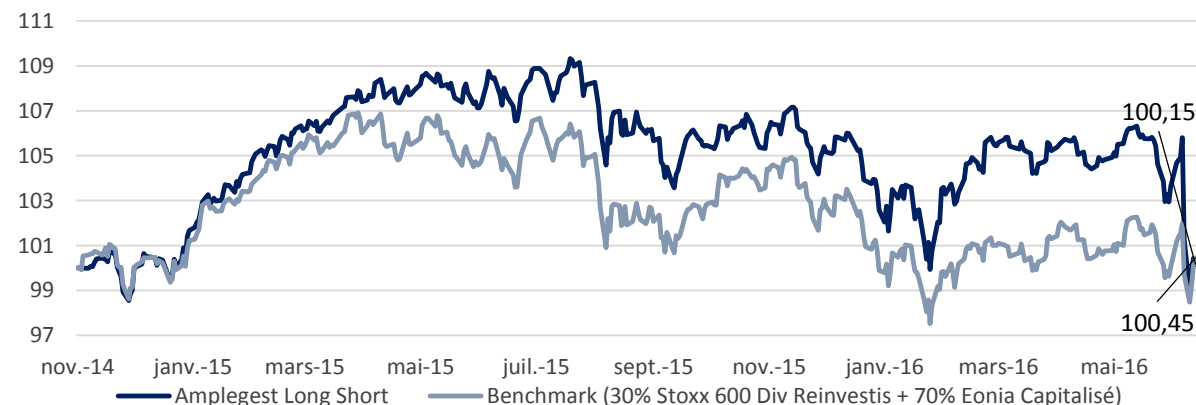
	Code ISIN	Code Bloomberg
AC	FR0012243772	AMPLELS FP
IC	FR0012243780	AMPLELI FP
LC	FR0013142577	

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

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



Indicateur	Juin 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	16,0%	RD Shell (+) +15bp	Whitbread (+) -75bp
Volatilité du Stoxx600*	33,6%	AAK (-) +10bp	Peugeot (+) -73bp
		Lufthansa (-) +8bp	ITV (+) -53bp
		Kone (-) +5bp	Eurotunnel (+) -40bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

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 mois de juin aura été coûteux au fonds Amplegest Long/Short puisque ce dernier a reculé de 5.5% dans un marché (Stoxx600) en baisse de 4,8%. Comment une telle contre performance fut possible ? Revenons à la situation le 23 juin à la clôture soit la veille de la publication du résultat du référendum britannique. La part du fonds vaut alors 105.8, exactement son niveau de début d'année (+0.0%) dans un marché en recul de 3.2% soit, depuis le 1er janvier, un Alpha positif de 90bp par rapport au benchmark (30% stoxx600 + 70% Eonia). Au cours des 5 jours suivants, le fonds a donc perdu 5.5% lorsque le marché baissait de 4.7%. Rappelons que le fonds aurait du baisser d'environ 1.4% au cours de cette semaine. Trois facteurs principaux expliquent cette absence de résistance dans la baisse.

1/ Dans la perspective la plus probable à nos yeux d'un vote « stay », nous détenions une petite poche de titres sensibles à ce thème (Whitbread, Eurotunnel détenus depuis longtemps pour leurs qualités fondamentales mais également plus récemment ITV – groupe de télévision purement UK- et Peugeot). Le contre pied du vote nous a coûté pour ces 4 seules positions 2.5% soit près de la moitié de la baisse totale du fonds.

2/ Notre exposition nette était de 38% le 23 juin au soir soit le haut de notre fourchette 20% / 40%. Cette « sur exposition » de 8 points par rapport à notre benchmark de 30% a coûté 0.6%.

3/ Enfin, notre poche « short » -14% du fonds au 23 juin- a enregistré une stabilité (!) lorsque le marché reculait de 4.7%. L'explication est simple mais brutale : le violent « flight to quality » a porté à la hausse des titres dont la valorisation nous paraissait déjà très élevée (Reckitt / Adidas / Henkel ...) et qui figurent parmi nos shorts. Ce facteur coûte 0.7%.

L'accident que nous avons vécu ne tient pas à une trop forte exposition nette, nous ne sommes d'ailleurs jamais sortis de notre fourchette, comprise entre 20% et 40%. Plus fondamentalement, il est important de rappeler que notre méthode de gestion repose sur la valorisation des sociétés et leur comparaison entre elles, à l'intérieur d'un même secteur. La période récente de « flight to quality » très violent a accentué la prime à la qualité faisant passer au second plan les aspects de valorisation. Ces dislocations ont un impact immédiatement négatif sur le fonds. Mais, comme nous l'avons déjà observé dans le passé (fin 2008, été 2011, fin 2014 ...), ces mouvements de fuite vers un très petit nombre de valeurs sont temporaires (au mois de juin, seuls les secteurs pharmaceutiques et alimentaire/boisson sont en hausse tandis que les secteurs des financières, de l'automobile et de l'hôtellerie/transport perdent plus de 10%). Nous restons donc convaincus du bien fondé de notre approche.

Cet épisode anéantit 20 mois de « track record » honorable. Cependant, le fonds a révélé sur la période des qualités indéniables avec une progression assez régulière. Sur ces 20 premiers mois d'activité, Amplegest Long/short a généré un Alpha positif durant 13 mois et ce malgré des heurts de marché déjà marqués (n'oublions pas que le stoxx 600 est en baisse de 20% depuis avril 2015 le dernier point haut du marché européen). Au final, depuis le lancement d'Amplegest Long/Short en novembre 2014, le fonds affiche une progression de 0.1% contre un indice Stoxx600 dividendes réinvestis en progression de 2.0% soit 50bp d'Alpha négatif par rapport à son benchmark.

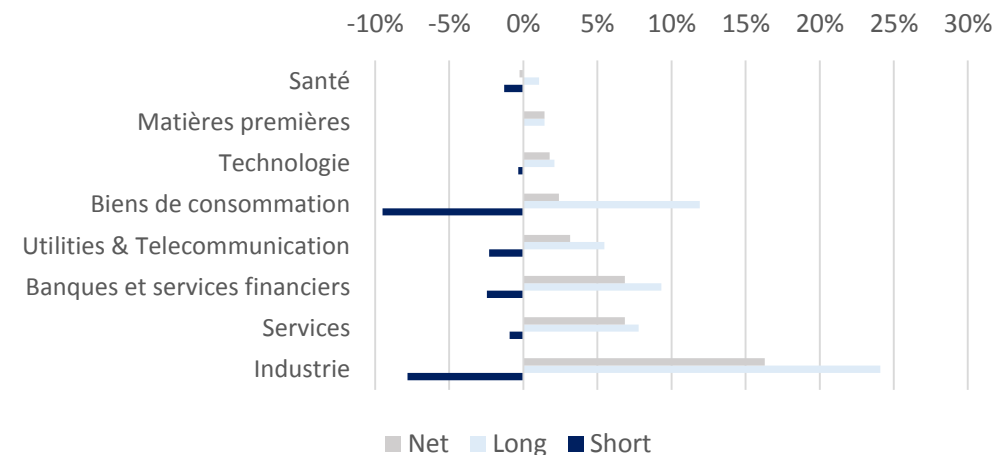
L'équipe de gestion d'Amplegest Long/Short va s'employer à poursuivre cette création d'Alpha. Dans la période très peu lisible que nous abordons, nous porterons un soin particulier à contenir le risque en neutralisant au mieux les événements externes mais sans changer cette approche basée sur la comparaison des valorisations intra sectorielle.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition	
Airbus	3,3%		Allemagne	-2,6%	Positions longues :	54
SABMiller	3,1%		Finlande	-1,7%	Positions vendeuses :	28
Air Liquide	2,5%		Suisse	-1,4%	Exposition brute :	105%
Orange	2,2%		Allemagne	-1,1%	Exposition nette :	21,9%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	27,1%	22,8%	13,3%
Short	-12,6%	-11,0%	-1,1%	
Net	14,5%	11,8%	12,2%	

Répartition par secteurs



Performances Trimestrielles

	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16
Amplegest Long Short	6,0%	0,8%	-2,9%	1,6%	-0,4%	-4,9%
Benchmark	5,0%	-1,0%	-2,5%	1,7%	-2,2%	-0,3%
Stoxx 600 div. réinvestis	16,7%	-2,8%	-8,4%	5,5%	-7,1%	-0,7%