



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 : 91,7 M€
Performance Juill. 16 : +1,6%
V.L (part AC) : 101,75
V.L (part IC) : 102,51



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
Juillet	+1,6%	+1,1%	+0,5%	+3,7%
YTD	-3,8%	-1,5%	-3,3%	-4,4%
Création (18/11/2014)	+1,8%	+1,6%	+0,2%	+5,9%

* 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%	-0,3%	+0,9%	-5,5%	+1,6%					

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Caractéristiques

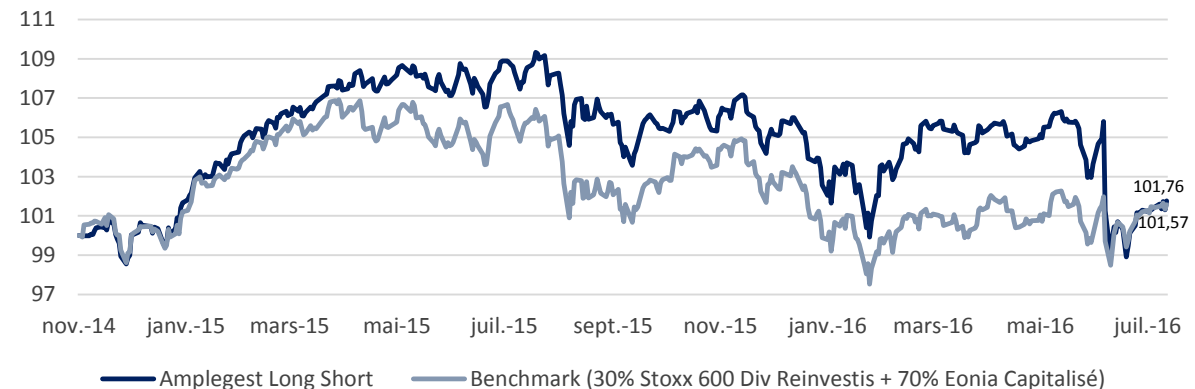
Date de création : Novembre 2014
 Classification AMF : Diversifié
 OPC conforme à la directive UCIT IV
 Éligible Assurance vie
 Valorisation journalière

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



Indicateur	Juillet 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	16,0%	Zalando (+) +43bp	Adidas (-) -36bp
Volatilité du Stoxx600*	33,6%	Peugeot (+) +36bp	Kone (-) -20bp
		Saint Gobain (+) +22bp	Orange (+) -17bp
		Bolloré (+) +13bp	Valeo (-) -11bp

* 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 fonds Amplegest Long/Short a progressé de 1,6% au mois de juillet, soit un gain de 50bp contre son benchmark. L'exposition nette a été de 24% en moyenne sur le mois.

La surperformance s'est construite sur la partie longue du portefeuille (Alpha positif de 2,2%) ainsi que sur les pair trades (Alpha de 0,5%). En revanche, la partie « short » a coûté sur le mois, les positions vendeuses rebondissant plus fortement que le marché (Alpha négatif de 2,1%).

Deux positions acheteuses ont particulièrement contribué ce mois-ci.

1/ Zalando, en hausse de 43% (!), a rapporté 43bp. L'action de ce groupe de e-commerce avait beaucoup baissé depuis le début de l'année (crainte de l'arrivée d'Amazon sur le segment de l'habillement, déception sur la marge opérationnelle au T1). Cependant, la croissance du chiffre d'affaires au-delà de 20% en rythme annuel ne se dément pas et l'amélioration de la marge opérationnelle au deuxième trimestre a finalement rassuré quant à la rentabilité du modèle à moyen terme.

2/ Le titre Peugeot après avoir lourdement chuté dans les jours suivants le vote du Brexit (-24% entre le 23 et le 30 juin) s'est bien redressé puisque le cours a progressé de 25% sur le mois de juillet. La publication d'une performance semestrielle très supérieure aux attentes en termes de marge opérationnelle sur l'automobile a conduit le marché à réviser en hausse les estimations annuelles. Il est à noter que nous avons réduit assez sensiblement notre position sur Peugeot au cours du mois (désormais 1% du portefeuille).

Plus généralement, sur le mois écoulé, nous avons procédé à des ajustements de positions à l'intérieur du portefeuille plus qu'à des entrées ou sorties de valeurs (renforcement en Danone, Vinci, allègement en Peugeot, Airbus). Suite à la baisse d'Essilor sur la publication de ses résultats semestriels, nous avons clos notre pair trade Long Luxottica / Short Essilor ; nous avons également clos nos positions acheteuses en Pernod Ricard et en Solvay.

Ryanair est la seule valeur à faire son entrée dans le portefeuille en position longue au cours du mois de juillet. Elle forme désormais un pair trade face à Lufthansa. L'ensemble du compartiment du transport aérien a fortement baissé depuis le début de l'année (-30% environ soit deux fois plus que le même secteur aux Etats-Unis). Notre position vendeuse en Lufthansa est d'ailleurs l'une des meilleures performances du fonds. Ryanair, en recul de 21% n'a pas échappé à la règle malgré un bon résultat semestriel. Certes, la baisse des recettes unitaires par passager est impressionnante (entre -5% et -8% au 1er semestre selon les compagnies). Elle traduit la guerre de prix à l'œuvre mais ce facteur joue favorablement pour Ryanair qui dispose de la meilleure base de coût. Le secteur est encore rentable car il ré-investit les économies réalisées depuis 18 mois sur l'achat de kérosène. A ce jeu, les plus fragiles vont bientôt retrouver des niveaux de rentabilité très faibles. Ryanair devrait sortir gagnant de l'épreuve en accroissant sa part de marché en 2017.

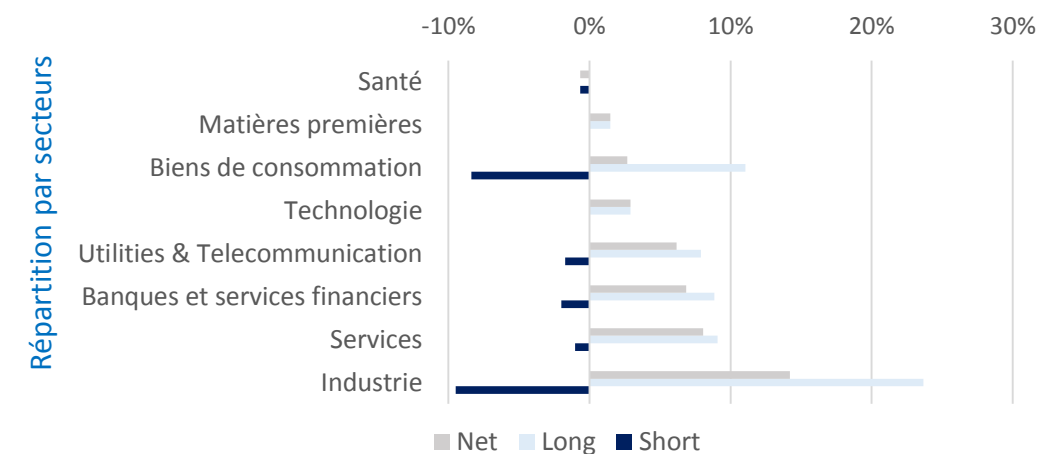
Un mot sur la volatilité du fonds. Celle-ci a été de 16% sur le mois de juillet soit 51% de la volatilité du marché (33%). Cette volatilité très élevée avec une exposition nette de seulement 24% s'explique par la distorsion du marché post Brexit (rappelons que nous calculons la volatilité en moyenne glissante 30 jours). Au fur et à mesure que l'on s'éloignera du « Brexit day », la volatilité va se réduire, en adéquation avec l'exposition nette du fonds.

Au total, le fonds Amplegest Long/Short retrouve au mois de juillet un bon rythme de performance, plus en ligne avec sa moyenne des 19 premiers mois, sans pour autant effacer l'impact du mois de juin.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Orange	3,1%		Finlande	-2,8%	Positions longues :	48
SABMiller	2,7%		Allemagne	-1,4%	Positions vendeuses :	27
Saint-gobain	2,5%		Allemagne	-1,2%	Exposition brute :	90%
Bollore	2,4%		Suisse	-1,1%	Exposition nette	31,3%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	29,8%	20,5%	14,7%
Short	-11,6%	-10,4%	-1,2%	
Net	18,2%	10,0%	13,5%	



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%