



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 : 93,1 M€

Performance Août 16 : +1,6%

V.L (part AC) : 103,4

V.L (part IC) : 104,2



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

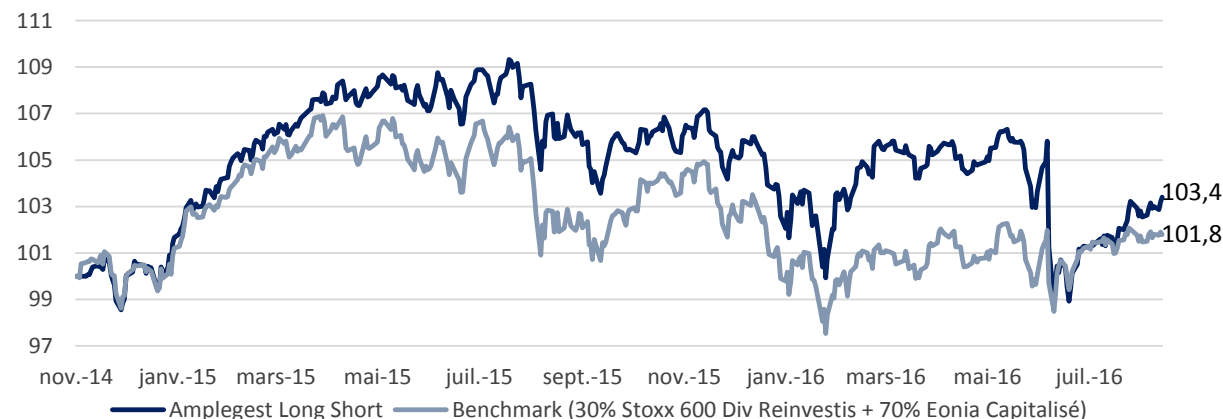
Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
Août	+1,6%	+0,2%	+1,4%	+0,7%
YTD	-2,3%	-1,3%	-1,0%	-3,7%
Création (18/11/2014)	+3,4%	+1,8%	+1,6%	+6,7%

* 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%	+1,6%				

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Août 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	4,3%	Iliad (+) +28bp	Suez (+) -10bp
Volatilité du Stoxx600*	10,5%	Amundi (+) +20bp	Henkel (-) -7bp
		Drillisch(+) +13bp	Moncler (+) -7bp
		Eurotunnel (+) +12bp	RD Shell (+) -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	

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
---	---	---	---	---	---	---

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 d'août, sensiblement plus que le Stoxx 600 (+0,7%), battant son indice de référence (30% Stoxx 600 + 70% Eonia) de 140bp, soit la meilleure performance mensuelle depuis sa création. Sur le mois, les expositions brutes et nettes moyennes ont atteint respectivement 95% et 34%.

Les trois poches (Longs, Shorts et Pair trades) ont contribué positivement. La plus grande satisfaction est à chercher du côté des positions vendeuses. Celles-ci ont baissé en valeur absolue (contribution de 11bp) malgré un marché en progression de 0,7%. On notera notamment les reculs de Heineken (-5,1% sur le mois), Carlsberg (-5,3%) et Assa Abloy (-7,7%). Les pair trades ont apporté 54bp, portés par le rebond d'Iliad (face à Elisa) et par la bonne performance de Munich Re contre Hannover Re. Enfin, la poche longue a généré 107bp, une performance bien répartie puisque 16 valeurs ont généré plus de 5bp chacune.

La composition du portefeuille est demeurée très stable sur la période. Nous avons clos trois positions (TDC, CRH et BNP) et nous avons ouvert trois nouvelles lignes (Lafarge, Critéo et Mersen).

Dans le secteur des Télécom, après le beau redressement du cours de TDC, nous avons pris nos profits et nous nous sommes renforcés en Iliad qui constitue désormais la première ligne du portefeuille. En Italie, l'option de développement d'Iliad est prometteuse et elle n'est pour l'instant pas prise en compte par le marché. En France, la réduction progressive des frais de roaming liée au déploiement de la 4G en propre devrait conduire à une nette amélioration de la marge d'EBITDA. Le recul du titre de 28% YTD à son plus bas du mois d'août nous a paru constituer une bonne opportunité.

Dans le secteur des Matériaux de construction, nous estimons que le marché prend désormais bien en compte les perspectives favorables du groupe CRH aux Etats-Unis. Nous avons arbitré cette position au profit de Lafarge, une nouvelle ligne dans le fonds, que nous constituons lentement. Lafarge commence tout juste à délivrer son programme : cession d'actifs désormais bien avancée ; début d'amélioration des prix au T2 (en renonçant à faire du volume non rentable) et déploiement du programme d'économie de coûts. Si la demande en ciment s'améliore légèrement en Europe et dans quelques pays émergents au H2 2016, le groupe peut disposer d'un excellent levier pour redresser son EBITDA plus rapidement que prévu. Ce levier potentiel n'est aujourd'hui pas valorisé puisque le groupe traite sur la base des mêmes ratios que Heidelberg ou CRH, eux-mêmes bien plus avancés dans leurs optimisations internes.

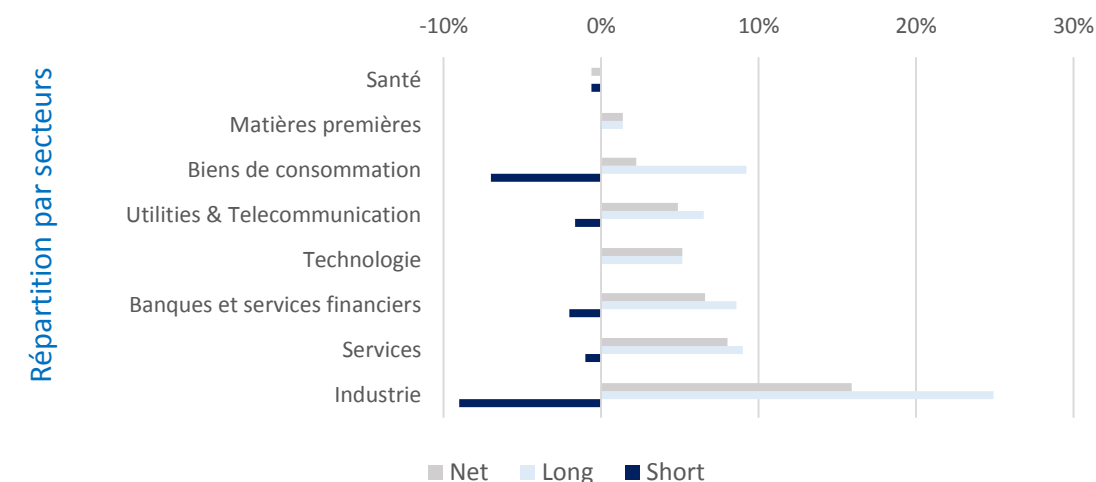
Un mot sur l'entrée de Critéo dans le fonds Amplegest Long/Short. Tout d'abord, il s'agit d'une petite position (0,5%) et qui restera faible afin de limiter l'impact de la volatilité élevée de ce titre. Ensuite, le modèle de Critéo est très performant (leader de l'achat d'espace publicitaire sur Internet revendu aux distributeurs, le tout en quelques dixièmes de seconde). Et il est déjà très rentable (18% de marge d'EBIT attendu en 2016) alors que ce marché est encore en pleine explosion. Le recul du titre de 16% sur les deux derniers mois constitue une bonne occasion d'entrée (peur des Ad blocks, attaque très médiatique d'un concurrent...). Nous n'envisageons pas une progression des ratios de valorisation car le métier offre peu de visibilité à long terme et le groupe n'a pas de comparable coté. Mais la seule appréciation bénéficiaire sur 2016/2018 est très prometteuse. Et Critéo peut constituer une cible pour un gros acteur du secteur Media / Internet.

En conclusion, Amplegest Long/Short comble peu à peu son retard. Après le « coup de Trafalgar » subi lors du Brexit (-3,2% vs bench fin juin contre +1,1% fin mai), le fonds n'est plus désormais en retrait que de 1% contre son benchmark YTD.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Iliad	4,1%		Finlande	-2,4%	Positions longues :	48
Nestlé	3,1%		Finlande	-1,5%	Positions vendeuses :	27
Orange	3,1%		Allemagne	-1,3%	Exposition brute :	95%
SABMiller	2,6%		Allemagne	-1,2%	Exposition nette	34,5%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	26,8%	22,5%	15,5%
Short	-10,3%	-9,8%	-1,2%	
Net	16,6%	12,7%	14,3%	



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%