



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 : **86,8 M€**
Performance Sept. 16 : **-0,0%**
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

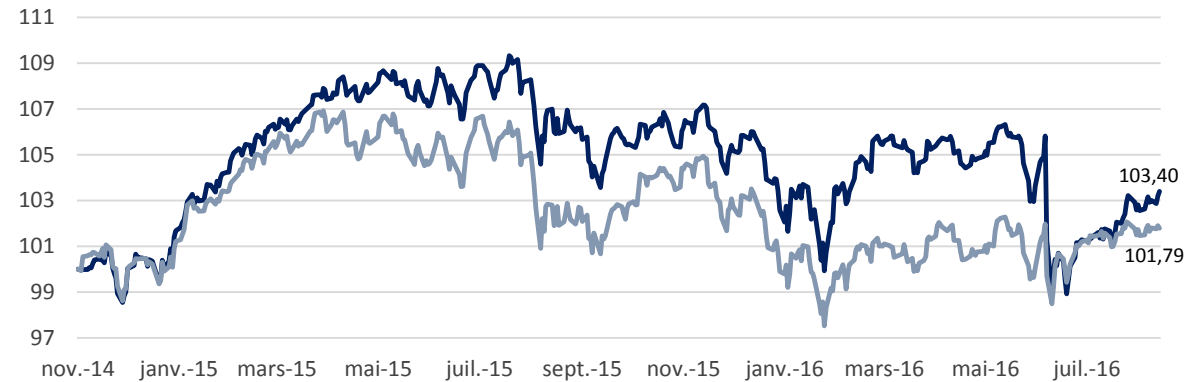
Performances

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

* 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%	-0,0%			

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Septembre 2016	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	3,7%	Suez (+)	+12bp	Ahold (+)	-11bp
Volatilité du Stoxx600*	12,6%	Amundi (+)	+12bp	Bolloré (+)	-11bp
		Aryzta(+)	+11bp	St Gobain (+)	-6bp
		Zalando (+)	+8bp	Atlas Copco (-)	-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

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

Code ISIN
 AC FR0012243772
 IC FR0012243780
 LC FR0013142577

Code Bloomberg
 AMPLELS FP
 AMPLELI FP

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 est resté stable au mois de septembre tout comme son benchmark, le marché (stoxx600) affichant une baisse de -0,1%. Les positions Longues et Vendeuses ont été légèrement gagnantes (+0,2%) tandis que la poche Pair trades a eu une contribution légèrement négative.

Pour autant, nous ne sommes pas restés inactifs puisque le portefeuille a enregistré sur la période la sortie de 10 valeurs et l'entrée de 11 nouvelles ainsi que le renforcement significatif de 3 positions déjà existantes (presque un record d'activité pour le fond sur un mois).

Les sorties les plus significatives ont été sur Sab Miller (finalisation de la reprise par AB Inbev), sur Amundi, sur Danone (la hausse de 10% suite à l'annonce de l'acquisition de WhiteWave ne nous paraissait pas durable) et sur Aryzta (dopé par l'annonce d'un nouveau PDG). Mais, il faut également ajouter les sorties d'Engie, de Whitbread (rebond post Brexit temporaire ?) et enfin la clôture des positions vendeuses en Lindt et en Carlsberg.

De façon tactique, nous avons également réduit nos positions en Peugeot et en Zalando (l'exceptionnel parcours récent du titre nous a conduit à prendre une partie des profits).

Quant aux lignes entrées dans le fonds en septembre, nous nous attarderons sur les nouvelles positions longues en LVMH et en Inwit.

LVMH figurait parmi les principales lignes du fonds jusqu'en octobre 2015, date à laquelle nous prenions nos profits. Depuis, les difficultés du secteur du luxe nous ont tenu à l'écart du titre (voire temporairement net vendeurs). Mais, il nous semble que le paysage s'améliore depuis quelques mois. Dans les spiritueux, les livraisons de Cognac sont désormais en hausse ; dans l'horlogerie, le groupe a fait un gros travail de repositionnement de Tag Heuer y compris en baissant les prix ; enfin et surtout, Louis Vuitton, le cœur de profitabilité du groupe, traverse la période sans enregistrer de baisse des ventes contrairement à nombre d'enseignes de maroquinerie depuis 2 ans. Notre SoP (Sum of the Parts ...) indique 205€ par action. Même si le cours de bourse n'a jamais approché la SoP, la décote actuelle de 26% nous paraît un bon point d'entrée.

Nous avons initié une position sur Inwit, opérateur de tours télécoms italien qui profitera de l'arrivée d'Iliad dans le pays. Outre les 5000 tours acquises suite au deal Hutchison/Wind, Iliad a en effet besoin de 5000 tours supplémentaires pour couvrir la totalité du territoire italien. Nous pensons que l'opérateur français s'appuiera sur les tours d'Inwit et de Cellnex pour compléter sa couverture, contribuant à améliorer le tenancy ratio des deux opérateurs italiens. Le consensus ne s'est pour l'instant pas ajusté à l'arrivée d'Iliad et le cours d'Inwit ne reflète pas cette optionnalité.

La proximité d'événements politiques susceptibles d'impacter les marchés (élections présidentielles américaines, référendum en Italie) nous font demeurer prudents en termes d'exposition (96% en brut et 34% en net). Par ailleurs, le probable premier relèvement des taux par la FED en décembre (ou avant ...) pourrait également entraîner une hausse de la volatilité.

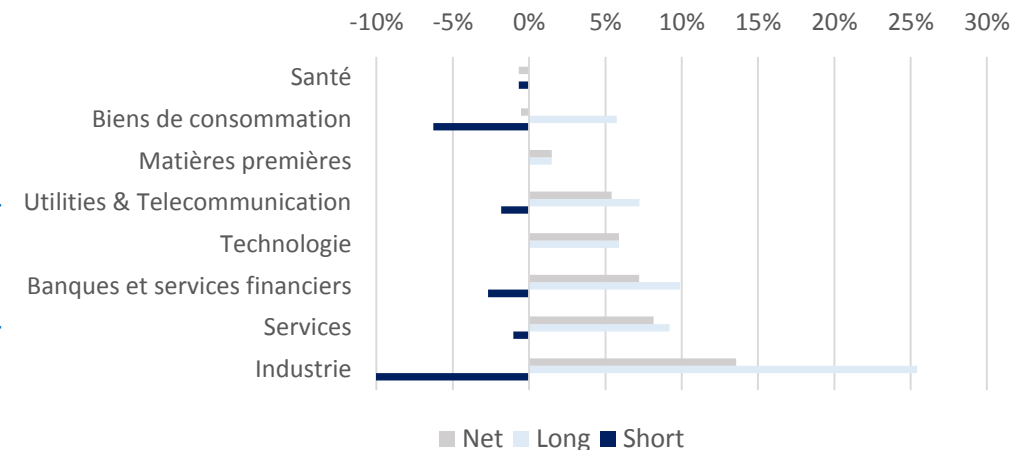
Ceci nous renforce dans l'idée de concentrer les investissements sur des thématiques fondamentales moins sensibles à ces facteurs extérieurs : l'amélioration du secteur de la construction en Europe, la recomposition du secteur des Télécom en France, l'arrivée d'un nouveau PDG chez Nestlé avec de nombreuses options stratégiques dès 2017 ou encore le travail de reconstruction du free cash flow chez LafargeHolcim.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Iliad	4,9%		Finlande	-2,9%	Positions longues :	47
Orange	3,3%		Finlande	-1,7%	Positions vendeuses :	29
Saint-gobain	2,9%		Allemagne	-1,5%	Exposition brute :	96%
Bollore	2,7%		Allemagne	-1,4%	Exposition nette	33,8%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20-5	5-1
	Long		28,7%	21,4%
Short		-11,6%	-10,7%	-2,0%
Net		17,1%	10,7%	12,7%

Répartition par secteurs



Performances Trimestrielles

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