



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 : **85,00 M€**
Performance Oct. 16 : **+0,2%**
V.L (part AC) : **103,55**
V.L (part IC) : **104,45**



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

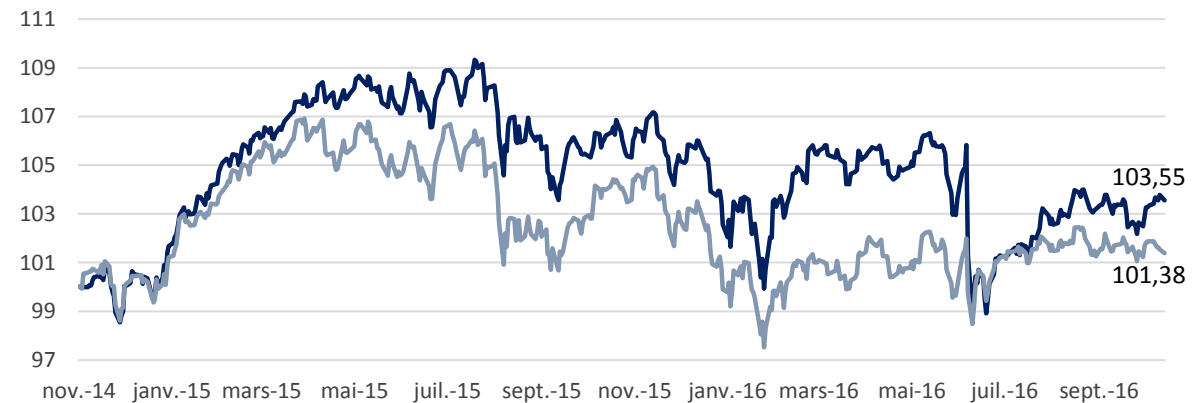
Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
Octobre	+0,2%	-0,3%	+0,5%	-1,0%
YTD	-2,1%	-1,6%	-0,5%	-4,8%
Création (18/11/2014)	+3,6%	+1,4%	+2,2%	+5,6%

* 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%	+0,2%		

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir



Indicateur	Octobre 2016	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	4,1%	Saint Gobain (+)	+18bp	Eurotunnel (+)	-28bp
Volatilité du Stoxx600*	12,5%	Kone (-)	+15bp	DIA (+)	-21bp
		Adecco (+)	+11bp	AB Inbev (+)	-16bp
		Orange (+)	+10bp	Worldpay (+)	-13bp

* 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
 AC FR0012243772
 IC FR0012243780
 LC FR0013142577

Code Bloomberg
 AMPLELS FP
 AMPLELI FP

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 Rendement potentiellement plus faible
 A risque plus élevé 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 :

Faits marquants

Au cours du mois d'Octobre, dans un marché en recul de 1,0%, le fonds Amplegest Long Short a progressé de 0,2%, soit un gain de 50bp par rapport à son benchmark (30% Stoxx 600 + 70% Eonia). Les gains sur la poche vendeuse (+0,55%) et sur les pairs trades (+0,3%) ont permis de compenser la contribution négative de la poche longue (-0,6%).

L'exposition brute moyenne du portefeuille s'est élevée à 98% et l'exposition nette moyenne à 33,9% (30% ajusté du beta).

Parmi les meilleurs contributeurs du mois, citons Saint Gobain (+18bp), Adecco (+11bp) et Orange (+10bp), positions acheteuses qui ont progressé dans un marché en recul. Le cas de Saint Gobain est particulièrement encourageant. Nous attendons depuis plusieurs trimestres l'amélioration des marchés finaux du groupe. Après les commentaires favorables du T3, la multiplication des signes de reprise du cycle de la construction en Europe continentale pourrait porter le titre plus haut. Parmi les positions vendeuses, Kone et SGS ont rapporté respectivement 15bp et 9 bp. Nous avons pris partiellement nos profits en rachetant la moitié de notre position en Kone. Enfin deux pairs trades ont été pleinement rémunérateurs: Iliad / Elisa (24bp) et le pair trade à l'intérieur du secteur bancaire (+13bp).

Avec 8 entrées et 6 sorties, le mois d'octobre a été assez actif sur le plan de la rotation du portefeuille. Nous avons notamment pris nos profits sur trois positions vendeuses: ADP, Reckitt et Lufthansa. Nous avons clos nos positions longues en Ryanair (trop peu de visibilité actuellement dans le secteur), en PSA (Chine, exposition Diesel, marges élevées ...) ainsi qu'en Edenred (après un rebond de 50% depuis le début 2016).

Parmi les 6 nouvelles entrées, revenons plus en détails sur Refresco et sur Amer Sports, deux « mid caps » encore peu connues.

Introduit en bourse en 2015, 15 années après sa création, Refresco est aujourd'hui le leader mondial de l'embouteillage (jus de fruits et boissons non alcoolisées). Très présent auprès des marques distributeurs en Europe, le groupe conduit aujourd'hui une double diversification : géographique et vers les grandes marques qui cherchent à externaliser leur production. Le cours actuel, au dessous du niveau d'IPO, nous semble particulièrement pessimiste au vu de la rentabilité actuelle (ROCE proche de 20%) et des perspectives de croissance.

Amer Sports est un groupe finlandais présent dans le matériel de sport. Ses divisions Balles (marque Wilson) et matériel de Fitness montrent une croissance organique de 3 à 4% et des marges entre 6 et 8%, rien d'extraordinaire. En revanche, la division Outdoor (60% du CA) présente un triple intérêt: une croissance organique de 8% à 10%, une marge opérationnelle déjà établie à 12% et un potentiel pour améliorer encore cette rentabilité, vraisemblablement au dessus de 15%. Cette division Outdoor recèle deux perles: Salomon running (marché du Trail en très forte progression) et Arctéryx, petite marque de matériel de montagne en plein développement et au positionnement prix très élevé. La correction récente du titre nous a donc paru un bon point d'entrée.

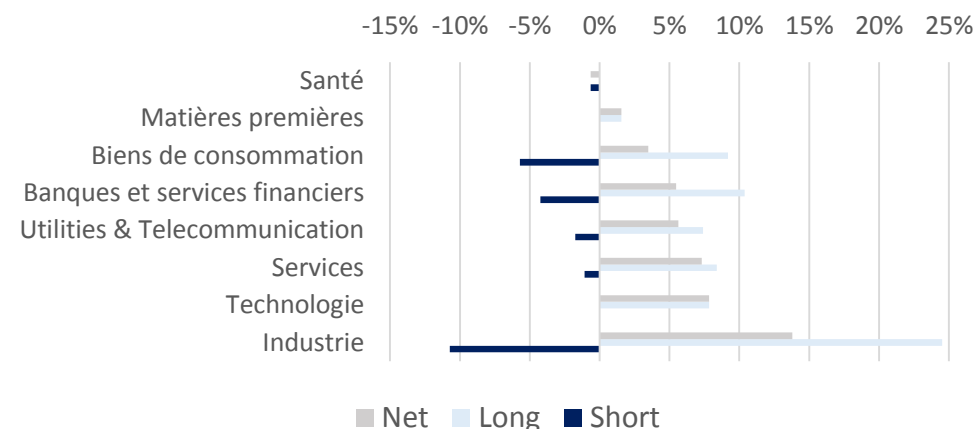
L'issue de l'élection présidentielle américaine apparaissant de plus en plus incertaine, nous abordons le mois de novembre avec prudence. Nous avons temporairement diminué notre exposition nette en réduisant ou en couvrant les principales positions exposées à l'économie américaine.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Iliad	5,3%	Finlande	-1,6%		Positions longues :	48
Orange	3,5%	Allemagne	-1,6%		Positions vendeuses :	30
Saint-gobain	3,4%	Suède	-1,5%		Exposition brute :	103%
Bollore	2,8%	Finlande	-1,5%		Exposition nette	35,9%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long		29,4%	25,1%
Short		-10,3%	-9,8%	-4,7%
Net		19,0%	15,3%	10,1%

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%