



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 : 83,6 M€
Performance Nov. 16 : -1,1%
V.L (part AC) : 102,46
V.L (part IC) : 103,39



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

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

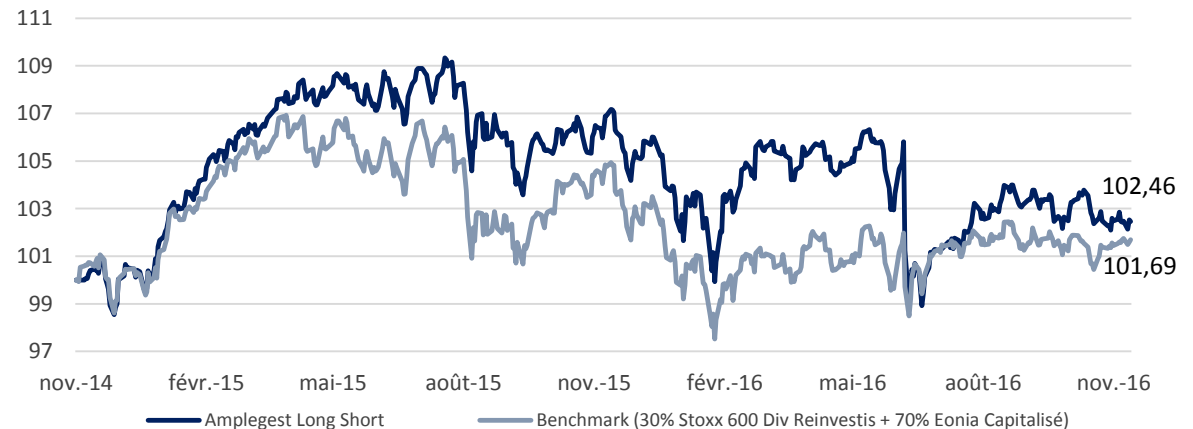
AC	Code ISIN	Code Bloomberg
IC	FR0013203650	AMPLELS FP
LC	FR0013203668	AMPLELI FP
	FR0013142577	

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	Novembre 2016	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	4,1%	Criteo (+) +14bp	Suez (-) -19bp
Volatilité du Stoxx600*	11,4%	Rexel (+) +13bp	DIA (+) -19bp
		Adecco (+) +11bp	Vinci (+) -16bp
		Bolloré (+) +10bp	Orange (+) -15bp

* 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

Au cours du mois de novembre le fonds Amplegest Long Short a enregistré un recul de 1,1%, son benchmark progressant de 0,3% et le marché de 1% (Stoxx 600). L'exposition nette ajustée du Bêta a été de 35% en moyenne sur la période, l'exposition brute atteignant 96%.

La contre performance du fonds ce mois-ci s'explique essentiellement par deux facteurs: 1/ une exposition nette assez significative aux secteurs Telecom (Iliad, Orange, Drillisch) et Utilities (Vinci, Eurotunnel), lesquels ont souffert de la rotation sectorielle accélérée avec la première vague de remontée des taux longs; 2/ notre exposition « US » Short Fiat et Long Ahold qui a joué à l'envers de nos anticipations.

Notre exposition aux Banques ou aux valeurs cycliques type Rexel, Adecco ou même Air Liquide a bien fonctionné. Et nous les conservons pour les prochains mois. Nous restons également exposés aux Telecoms et aux Utilities. Bien que sensibles au mouvement des taux longs, les valorisations dans ces deux secteurs ne sont pas excessives (en base historique). A contrario, nous demeurons prudents sur les Staples, encore chers malgré la baisse récente des cours.

Ce mois de novembre aura été l'occasion de prendre nos profits sur RD Shell. Pour mémoire, nous ne suivons pas le secteur pétrolier mais nous avons constitué une position de 1,5% en RD Shell mi 2015, pensant qu'après son effondrement boursier, il convenait de nous exposer à ce secteur à proportion de son poids dans le marché. Désormais, nous n'avons plus d'avis particulier sur le prix du baril et nous préférons prendre nos profits. Parmi les cessions intervenues dans le portefeuille, citons également : 1/ Publicis (annonce prochaine de la succession du CEO qui peut être diversement accueillie, T3 difficile et confirmation que le T4 16 et le T1 17 seront toujours en dessous de la moyenne du secteur) et 2/ Zalando (à près de 40€, nous ne voyons plus de potentiel de hausse à court terme).

Le fonds aura vu l'entrée de seulement trois nouvelles valeurs au cours du mois :

- Nous avons construit une position longue en BAT. La baisse du cours suite à l'annonce du rachat à 100% de Reynolds nous semble une bonne opportunité. Dans l'univers des « Staples », le secteur du tabac est le plus faiblement valorisé et l'écart de croissance organique avec le segment du « food & beverage » ne cesse de se réduire. Si les nouveaux produits (tabac chauffé) sont un succès, le secteur pourrait même retrouver une croissance en volume et plus seulement en prix. Un facteur potentiellement très positif.

- Nous avons constitué une position vendeuse en Compass. Au total, dans le secteur des « Staples », notre exposition nette acheteuse est de seulement 0,4%. En effet, s'il existe toujours des « histoires » intéressantes, nous estimons que la réallocation des portefeuilles vers d'autres thèmes au cours des prochains mois pourrait continuer de peser sur ces titres à valorisation élevée.

- Nous avons profité de notre rencontre avec le management de Sopra Steria pour initier une position longue. Les craintes autour d'une dégradation de l'activité au UK (ralentissement contrats SSCL, détérioration des marges) nous semblent exagérées. La baisse du cours de 15% depuis le mois de Septembre constitue une opportunité.

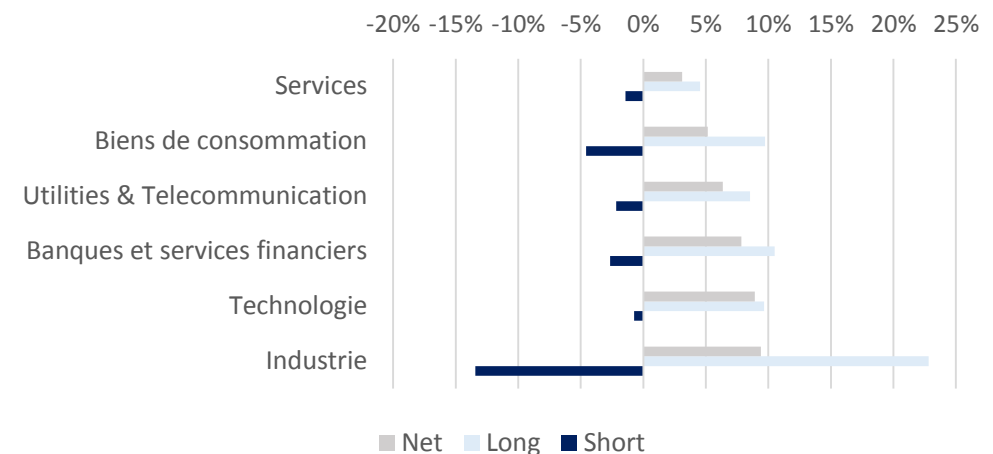
Au cours du mois de novembre, Amplegest Long Short est passé du statut de FCP à celui de compartiment de la Sicav Amplegest. Pour cette raison, les parts AC et IC ont un nouveau code ISIN (voir dans Caractéristiques au bas de la page 1). Suite à ce changement, le reporting quotidien sur Bloomberg a souffert de retard de retranscription. Nous tenons à présenter toutes nos excuses aux actionnaires pour ce désagrément temporaire.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Iliad	5,8%		Allemagne	-2,1%	Positions longues :	46
Orange	3,8%		Suède	-1,7%	Positions vendeuses :	31
Saint-gobain	3,5%		Finlande	-1,6%	Exposition brute :	94%
Bollore	3,3%		Allemagne	-1,6%	Exposition nette :	37%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	24,0%	24,9%	16,9%
Short	-9,8%	-11,7%	-3,5%	
Net	14,2%	13,2%	13,4%	

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%