



Amplegest Pricing Power est un fonds investi en permanence à hauteur de 75% minimum en actions de la zone Euro. Il est éligible au PEA. Au-delà du suivi des ratios financiers, nous appliquons un filtre de sélection composé de 8 critères qualitatifs et quantitatifs destinés à détecter les valeurs qui possèdent une capacité à fixer leurs prix.

Encours : 81,28 M€  
 Performance 2016 : -2,30%  
 V.L (part AC) : 191,32 €  
 (part IC) : 199,60 €



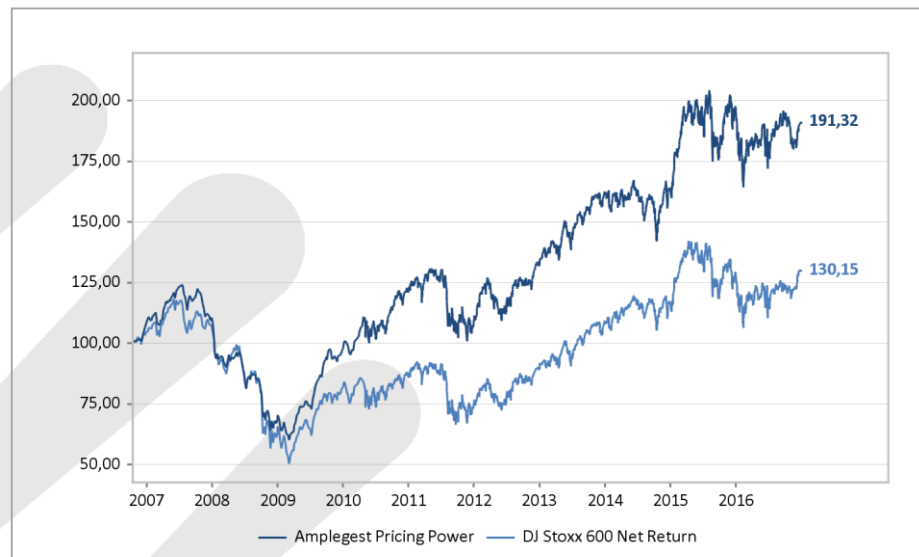
**Gérard MOULIN**  
 g.moulin@amplegest.com  
 01 40 67 08 48



**Maxime DURAND**  
 m.durand@amplegest.com  
 01 40 67 08 43

### Performances

Périodes	Fonds	Indice
1 mois	4,4%	5,8%
3 mois	-1,0%	5,8%
6 mois	5,6%	10,4%
YTD	-2,3%	1,7%
1 an	-2,3%	1,7%
3 ans	17,8%	19,2%
5 ans	76,0%	73,9%
Création	91,3%	30,2%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Statistiques	1 an	3 ans	Création
Alpha	-3,8%	0,9%	57,0%
Volatilité	18,0%	17,2%	20,1%
Indice	19,8%	18,1%	26,7%
Ratio de Sharpe	-0,11	0,33	0,27
Indice	0,10	0,34	0,11
Max. Drawdown	-14,8%	-19,6%	-51,5%
Indice	-15,3%	-25,2%	-57,5%
Beta	0,84	0,88	0,67
Corrélation	0,92	0,93	0,90

A compter du 1er janvier 2014, les constituants de l'indicateur de référence sont calculés dividendes réinvestis.

### Caractéristiques

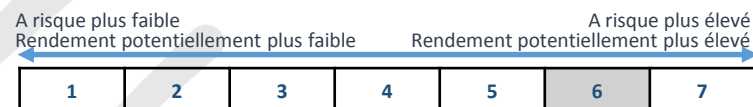
Date de création : octobre 2006  
 Classification AMF : Actions de pays de la zone euro  
 OPC conforme à la directive UCIT IV  
 Éligibilité PEA : Oui  
 Valorisation journalière

Part AC Code ISIN  
 FR0010375600  
 Part IC FR0010889857

Code Bloomberg  
 SCRND0C FP  
 AMPLMIC FP

Durée de placement recommandé : 5 ans  
 Indice de référence: DJ Stoxx 600 Net Return

Frais de gestion : Part AC : 2,35%, Part IC : 1,00%  
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indicateur de référence (indice DJ Stoxx 600 Net Return (dividendes réinvestis))  
 Frais de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0%  
 Minimum souscription initial part IC : 500 000€  
 Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+3  
 Etablissement Centralisateur : RBC



Pour plus d'information :  
[www.amplegest.com](http://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

Pendant la première moitié du mois de décembre, nous avons pu assister à la reprise des valeurs de croissance autonome sans toutefois faire aussi bien que les cycliques. La deuxième partie du mois a vu la tendance s'inverser : les valeurs à fort PRICING POWER ont amorcé leur sur-performance. Ce mois clôture une année bien particulière. Après une bonne année 2015, et un bon parcours lors des 9 premiers mois de l'année 2016, le fonds a subi une rotation sectorielle qui lui a fait perdre 3,5% face à son indice en 10 jours au cours du mois de novembre.

Néanmoins, un tel mouvement vers les cycliques est généralement porteur à court terme et beaucoup moins par la suite. Nos valeurs ont, elles, des perspectives de croissance des profits bien réelles. Comme, par ailleurs, le fonds est surpondéré en valeurs internationales (donc exposées à la hausse du dollar) on trouve, tactiquement et fondamentalement, toutes les conditions réunies pour que le portefeuille garde son potentiel intact pour les années 2017-2018.

Au cours du mois, nous avons intégré les lignes LVMH, qui entre dans une nouvelle phase de croissance de ses marques principales, et le titre FERRARI dont les caractéristiques en font davantage une valeur de luxe qu'une valeur automobile (marge d'EBITDA, valeur de la marque, pénurie organisée des produits, second marché etc...) avec un potentiel de valorisation important. Le groupe est coté depuis un an à Milan et nous l'avons laissé sous observation à l'occasion des résultats des deuxième et troisième trimestres pour déterminer si la sortie de l'entreprise du giron du groupe Fiat avait augmenté sa performance opérationnelle, ce qui fut le cas.

Le fonds, tout en étant concentré sur 28 positions, est bien diversifié sectoriellement. Il peut capter des poches de croissance sur différents secteurs, comme la santé avec BIOMERIEUX ou FRESENIUS SE, les équipementiers automobiles avec PLASTIC OMNIUM, VALEO, BREMBO, le luxe avec FERRARI, LVMH, BRUNELLO CUCINELLI, l'aéronautique avec SAFRAN et AIRBUS, les goûts de la génération millénials avec CAMPARI ou DELONGHI, le vieillissement avec ORPEA, les industrielles allemandes qui profitent de la reprise de l'investissement avec SIEMENS, KION et KRONES, AIR LIQUIDE, les ingrédients avec SYMRISE... Le point commun à tous ces dossiers est leur capacité à tenir voire augmenter leurs prix ce qui devient de plus en plus vital pour investir. Ces entreprises avaient fini de publier le 10 novembre leur troisième trimestre avec 82% de bonnes surprises. Le marché, pris dans la tourmente n'a que très partiellement pris en compte ces publications. Les analystes vont progressivement reprendre leur importance dans le marché, c'est le mouvement que nous anticipons en 2017. Enfin, souvenons nous que la rotation de cette fin d'année fait partie des 3 plus violentes en 30 ans avec 1989 et 2009. **La frustration en pareille période pour les gérants de valeurs de qualité et leurs clients est énorme mais cet épisode ne remet pas en cause le fait que la déflation sectorielle s'accroît. La grande distribution, les télécoms, les transports, la pharmacie, entre autres sont soumis à la pression de leurs clients comme jamais, or nous n'investissons pas dans ces secteurs.**

Toute l'équipe vous souhaite une bonne et heureuse année 2017.

## Mouvements

### Achats

Lvmh  
Ferrari  
Daimler N

### Ventes

SAFRAN  
Fresenius SE  
Brunello Cucinelli Spa

## Contributeurs à la performance

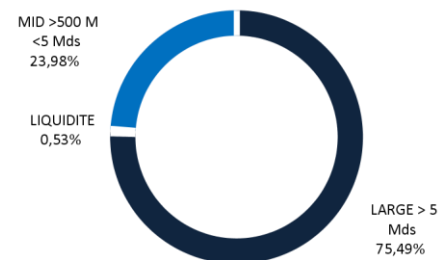
Positifs	%	Négatifs	%
Brunello Cucinelli Spa	0,57	Gamesa	-0,28
Siemens N	0,50	Kion Group AG	-0,14
Bayer	0,48	Ferrari	-0,10
Fresenius SE	0,45	Eurofins Scientific	-0,09
Daimler N	0,40	Criteo Sponsored American Depo	-0,01

## Portefeuille

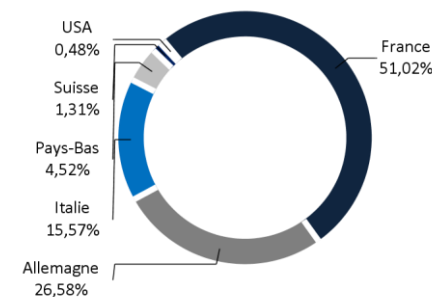
### Principales lignes

	Poids		Poids
Lvmh	5,58%	Brunello Cucinelli Spa	4,93%
L'Oreal	5,48%	Thales	4,91%
Daimler N	5,00%	BioMerieux	4,91%
Airbus Group	4,97%	Valeo	4,89%
Fresenius SE	4,94%	SAFRAN	4,86%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par pays



### Répartition par secteurs

