



Amplegest Long Short est une SICAV investie 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 : 99 M€
Performance Sept. 17: 1,7%
V.L (part AC) : 109,3
V.L (part IC) : 110,7



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	+1,7%	+1,1%	+0,6%	+3,9%
YTD	+3,7%	+2,8%	+0,9%	+9,9%
Création (18/11/2014)	+9,3%	+6,7%	+2,6%	+23,9%

* 30% Indice DJ Stoxx 600 (dividendes réinvestis) + 70% Eonia capitalisé

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,4%	+0,0%	+0,4%
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%	+5,4%
2016	-2,0%	+0,2%	+1,3%	-0,3%	+0,9%	-5,5%	+1,6%	+1,6%	-0,0%	+0,2%	-1,1%	+2,9%	-0,4%
2017	+1,0%	-0,6%	+1,0%	-0,2%	+1,8%	-0,4%	+0,3%	-0,8%	+1,7%				+3,7%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

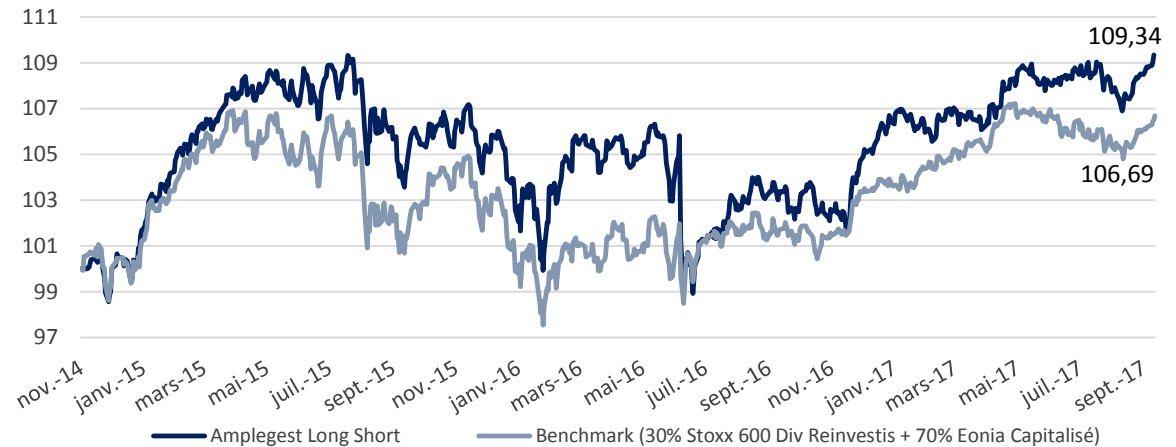
Caractéristiques

Date de création : Novembre 2014
Conforme à la directive UCITS V
Éligible Assurance vie
Valorisation journalière

Code ISIN
AC FR0013203650
IC FR0013203668
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 de la SICAV 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 INVESTOR SERVICES BANK FRANCE
Durée de placement recommandé : 3 ans
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return



Indicateur	Septembre 2017	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	3,6%	Airbus / Rolls-Royce	+ 34bp	Ashtead (-)	- 13bp
Volatilité du Stoxx600*	9,6%	Saint Gobain (+)	+ 32bp	Ryanair / Air France	- 13bp
		RPC (+)	+ 28bp	Purplebricks (+)	- 8bp
		Pair Trade Automobile	+ 28bp	Ingenico (+)	- 8bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants



Source : Amplegest à défaut d'autres indications.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Document remis à titre d'information, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF. Ce fonds présente un risque de perte en capital. Il peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Ce document est publié à titre d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une offre de service, une incitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à tout autre instrument financier. Il ne s'agit pas d'un conseil en investissement.



Faits marquants

Au mois de septembre, le fonds Amplegest Long Short a progressé de 1,7% soit mieux que son benchmark en hausse de 1,15% (pour rappel, le Stoxx600 a enregistré une hausse de 3,9%).

Au cours de ce mois, l'exposition brute moyenne s'est élevée à 96%, l'exposition nette moyenne atteignant 33%. La volatilité moyenne 30 jours glissants a été de 3,6% sur la période, soit 37% de celle du Stoxx 600.

Chacune des trois poches (Longs, Shorts et Pair trades) a généré un Alpha positif sur la période. Parmi les meilleurs contributions, citons:

- Le pair trade « Automobile »: le rebond de Renault (+11%) a été bénéfique mais il nous semble que le titre est encore nettement sous évalué.
- Le pair trade Long Airbus / Short Rolls Royce a également été très rémunérateur.
- Saint Gobain a fortement rebondi (+9%), le marché ayant enfin digéré l'impact très désagréable de l'attaque informatique sur l'EPS 2017 et préférant privilégier les bonnes perspectives du secteur Construction en Europe.

Parmi les mouvements du mois, nous pouvons mentionner :

- Les prises de profits sur Kering (Long), sur Eurotunnel (Long) et sur Eiffage (Long).
- Le renforcement d'Airbus et de Volkswagen en Long, le renforcement du Short Peugeot.

Nous évoquons le mois dernier les difficultés rencontrées dans les secteurs de la Grande Distribution et des Médias (Agences Pub, groupes TV) avec la pression croissante des opérateurs Internet menaçant des « business models » établis de longue date. Un autre secteur se trouve concerné par cette thématique, il s'agit des fabricants de produits de grande consommation. L'émergence des Craft beers aux Etats-Unis fut le premier phénomène observable. Ces marques ont pris 15% de part de marché en quelques années et elles rabotent depuis lors la croissance des acteurs établis. Ce sont désormais les grandes marques de cosmétiques qui peinent à progresser comme leur marché, la croissance étant siphonnée par les micro marques, ces dernières installant leur notoriété à grande vitesse grâce aux réseaux sociaux. Dans un proche avenir, il est probable que les marques de PGC alimentaires se trouveront confrontées au même phénomène.

Coincés entre une valorisation élevée, une croissance ralentie (non par absence d'inflation mais par érosion de part de marché) et des taux d'intérêts en début de phase de redressement, les « Staples » font face à une équation boursière compliquée à résoudre. Le fonds Amplegest Long Short a désormais une exposition nulle dans ce secteur (-0,1% exactement) et nous y serons « net négatif » dans un proche avenir.

Depuis le début de l'année, le fonds Amplegest Long Short progresse de 3,7% soit 90bp au dessus de son Benchmark.

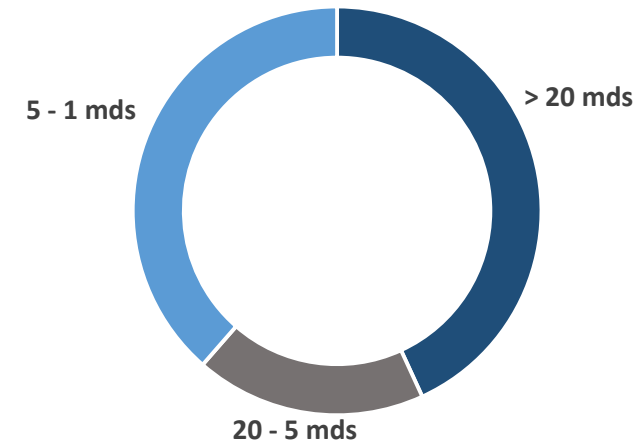
Performances Trimestrielles

	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17
Amplegest Long Short	-2,9%	1,6%	-0,4%	-4,9%	+3,3%	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%
Benchmark	-2,5%	1,7%	-2,2%	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%
Stoxx 600 div. réinvestis	-8,4%	5,5%	-7,1%	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Renault	4,0%	France	-2,1%	Positions longues :	52
	Saint Gobain	3,6%	Belgique	-1,7%	Positions vendeuses :	40
	Airbus	2,8%	France	-1,6%	Exposition brute :	103%
	Babcock	2,7%	Grande-Bretagne	-1,2%	Exposition nette :	24%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

