



Amplegest Long Short est une SICAV investie en actions de la zone européenne. Le fonds 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 : 102 M€
Performance Oct. 17: 0,5%
V.L (part AC) : 109,9
V.L (part IC) : 111,3



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

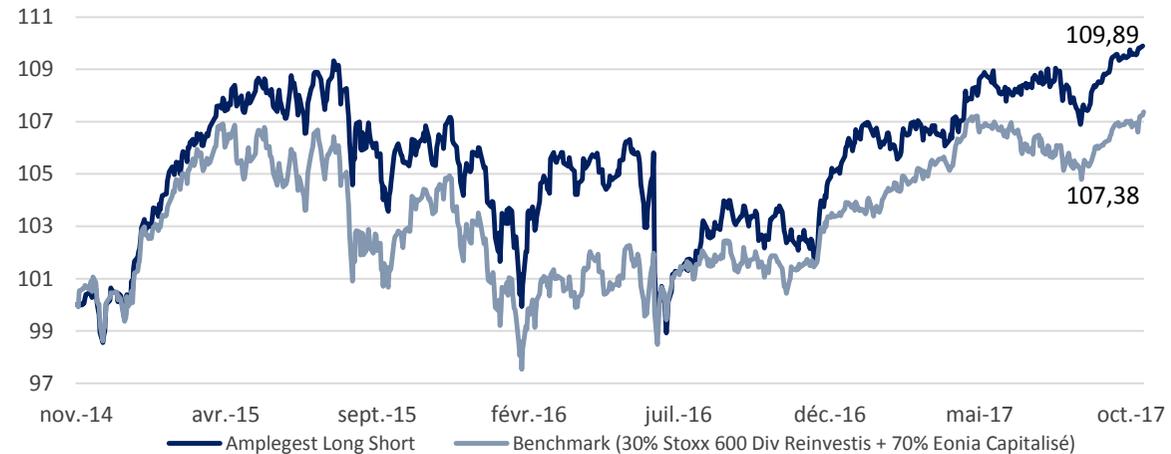
Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. réinvestis
Octobre	+0,5%	+0,6%	-0,0%	+1,9%
YTD	+4,2%	+3,4%	+0,8%	+12,0%
Création (18/11/2014)	+9,9%	+7,4%	+2,5%	+26,3%

* 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%	+0,5%			+4,2%

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



Indicateur	Octobre 2017	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	2,0%	Pair Trade Automobile	+ 17bp	RPC Group (+)	- 11bp
Volatilité du Stoxx600*	5,5%	Ceconomy (+)	+ 14bp	Ashtead (-)	- 10bp
		Air Liquide (+)	+ 14bp	Pair Trade Banque	- 7bp
		Refresco (+)	+ 11bp	Pair Trade Telco	- 6bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

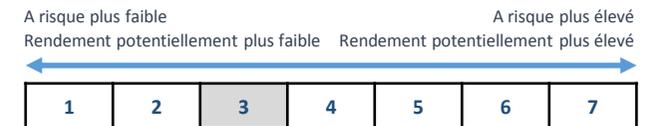
Caractéristiques

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



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 d'octobre, le fonds Amplegest Long Short a progressé de 0,5%, marginalement au dessous de son benchmark (pour rappel, le Stoxx600 a enregistré une hausse de 1,9%).

Au cours de ce mois, la volatilité moyenne 30 jours glissants a été de 2,0%, soit 36% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 100%, l'exposition nette moyenne atteignant 26%.

Les meilleurs contributeurs sur la période ont été :

- Ceconomy: cette position de taille moyenne dans le portefeuille (1,3%) a bondi de 12% sur le mois avec la publication d'un excellent T3 (croissance des ventes en Allemagne supérieure à 5%). Nous conservons.
- Air Liquide a également nettement contribué ce mois. C'est une conviction de fonds dans le portefeuille avec l'amélioration régulière du cycle d'investissement en Europe et aux Etats Unis.
- Le pair trade Long GEA / Short IMA a également très bien performé. Nous avons pris nos profits.

Les mouvements opérés au cours du mois ont été principalement :

- Les prises de profits sur TF1 et sur Dobank et la cloture du short Geberit.
- L'entrée dans le portefeuille en Long de Scout24, de Bawag et le retour de Kion (post « profit warning »).

Parmi le grand nombre d'IPO proposées ces derniers temps, nous avons participé à celles de Pirelli et d'HelloFresh (IPO préparée en octobre avec une première cotation le 2 novembre).

Pirelli est bien connu des boursiers puisque le pneumaticien revient sur le marché après seulement 2 ans d'absence. Deux éléments distinguent l'ancien du nouveau groupe: il est désormais à 100% pneu automobile et il est endetté (3,3x son EBITDA). Le facteur qui nous a séduit est la dynamique du segment du remplacement Premium (>18 pouces) dopée par les ventes de SUV. Avec une belle part de marché sur ce créneau, le groupe dispose d'une très bonne visibilité quant à la croissance de ses ventes au cours des prochaines années et d'un relatif confort quant à la tenue de ses marges (le pneu Premium est actuellement un oligopole à 4 acteurs).

L'IPO d'HelloFresh a été plus confidentielle. Ce spécialiste du « meal kit » livre des colis contenant le nécessaire à la préparation d'un repas. Bien qu'ayant du mal à appréhender nous-même ce marché, nous sommes très impressionnés par la forte croissance de l'activité. Créé fin 2011, le groupe générera 900m€ de CA en 2017. L'introduction en bourse de la société sur la base d'un ratio EV/sales 2018 de 1,1x nous a semblé une opportunité. Certes la menace Amazon empêchera la valorisation de s'envoler mais les 35% de croissance annuelle du CA attendu sur 2018 et 2019 nous suffiraient ... à ratio de valorisation constant.

Depuis le début de l'année, le fonds Amplegest Long Short progresse de 4,2% soit 80bp au dessus de son Benchmark.

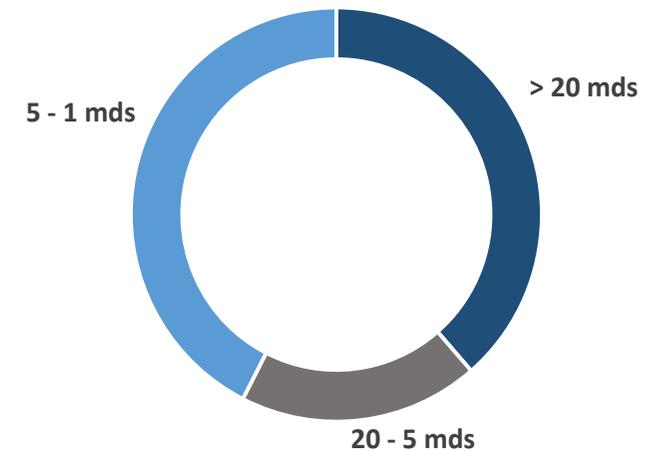
Performances Trimestrielles

	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 :	54
	Saint Gobain	3,5%	France	-2,0%	Positions vendeuses :	40
	Ingenico	2,6%	Grande-Bretagne	-1,3%	Exposition brute :	102%
	Babcock	2,6%	Finlande	-1,1%	Exposition nette :	25%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

