



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 :** 104 M€  
**Performance Nov. 17:** -0,3%  
**V.L (part AC) :** 109,6  
**V.L (part IC) :** 111,0



**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

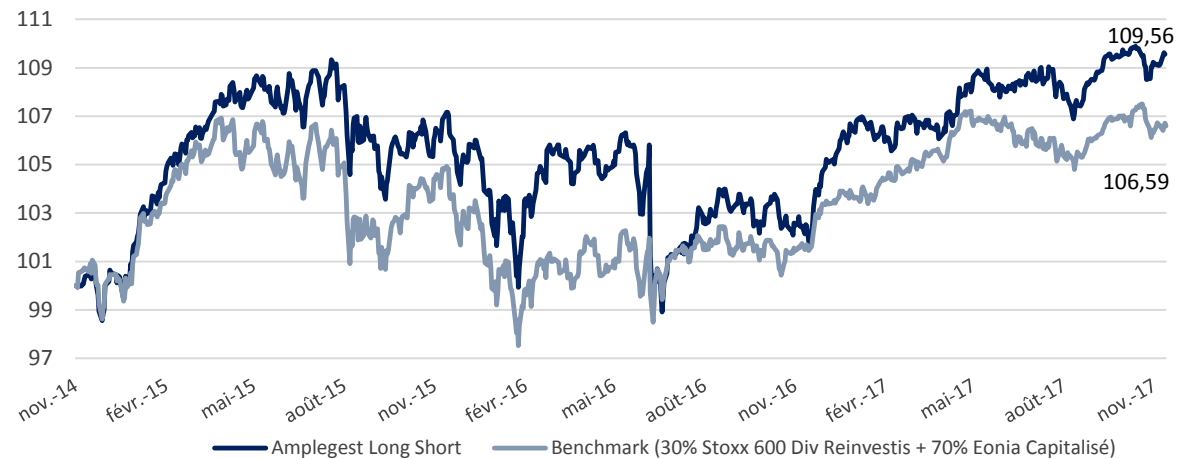
### Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
<b>Novembre</b>	-0,3%	-0,6%	+0,3%	-2,0%
<b>YTD</b>	+3,9%	+2,7%	+1,2%	+9,8%
<b>Création (18/11/2014)</b>	+9,6%	+6,6%	+3,0%	+23,7%

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2014</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,4%	+0,0%	<b>+0,4%</b>
<b>2015</b>	+2,6%	+2,4%	+1,0%	+1,2%	+0,4%	-0,8%	+1,2%	-1,4%	-2,6%	+2,0%	+0,9%	-1,3%	<b>+5,4%</b>
<b>2016</b>	-2,0%	+0,2%	+1,3%	-0,3%	+0,9%	-5,5%	+1,6%	+1,6%	-0,0%	+0,2%	-1,1%	+2,9%	<b>-0,4%</b>
<b>2017</b>	+1,0%	-0,6%	+1,0%	-0,2%	+1,8%	-0,4%	+0,3%	-0,8%	+1,7%	+0,5%	<b>-0,3%</b>		<b>+3,9%</b>

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



Indicateur	Novembre 2017	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	2,2%	Pair Trade Automobile	+ 37bp	Babcock (+)	- 40bp
Volatilité du Stoxx600*	7,1%	Euler Hermes (+)	+ 31bp	Pair Trade banque	- 29bp
		Ingenico (+)	+ 15bp	Iliad / Elisa	- 17bp
		Bolloré (+)	+ 14bp	Saint Gobain (+)	- 17bp

\* 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

A risque plus faible  
 Rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé  
 Rendement potentiellement plus élevé



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

En novembre, le fonds Amplegest Long Short a reculé de -0,3%, surperformant son benchmark en baisse de -0,6%. Pour rappel, le Stoxx600 a enregistré une baisse de -2,0% sur la période.

Au cours du mois, la volatilité moyenne 30 jours glissants du fonds a été de 2,2%, soit 31% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 96%, l'exposition nette moyenne atteignant 32% (31% ajusté du Beta).

La génération d'alpha a été positive sur deux des trois poches du fonds :

- Notre poche longue a nettement surperformé le marché (-0,2% versus -2% pour le Stoxx 600) grâce notamment à :
  - Euler Hermès : l'offre d'Allianz pour prendre le contrôle des 35% non détenus s'est faite avec une prime de 20%,
  - Ingenico : la finalisation de l'acquisition de Bambora, deal relatif de plus de 10% sur l'EBITDA 2019<sup>e</sup>, a constitué un catalyseur positif pour le titre durant le mois de Novembre (le titre a progressé de +5% dans un marché en baisse de -2%).
  - Bolloré: la publication des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre a montré une nette amélioration dans la division logistique (redémarrage de la région Afrique). En outre, le groupe bénéficie de l'intérêt croissant pour Vivendi (valorisation sans cesse revue en hausse de Universal Music et stabilisation des abonnés chez Canal Plus France).
- Notre poche Pair trade a dégagé un alpha légèrement positif grâce aux arbitrages suivants :
  - dans le secteur de l'Auto (forte baisse de Peugeot versus Renault et forte hausse de Volkswagen versus Fiat)
  - Dans le secteur du Saumon (forte baisse de Marine Harvest versus Salmar).
- Notre poche short a dégagé un alpha légèrement négatif, baissant marginalement moins que le marché (-1,8% versus -2,0%). Nous avons clôturé notre short Swatch ayant atteint nos objectifs de cours.

Deux positions ont fait leur entrée dans le portefeuille ce mois ci :

- Brenntag (distribution de produits chimiques) : après plusieurs trimestres de publications décevantes, la publication du troisième trimestre a mis en évidence une amélioration dans toutes les zones d'activités.
- Altice : la très forte baisse du titre en Novembre nous a paru constituer un bon point d'entrée. Même dans un scénario du pire, notre SoP est de 9,0€.

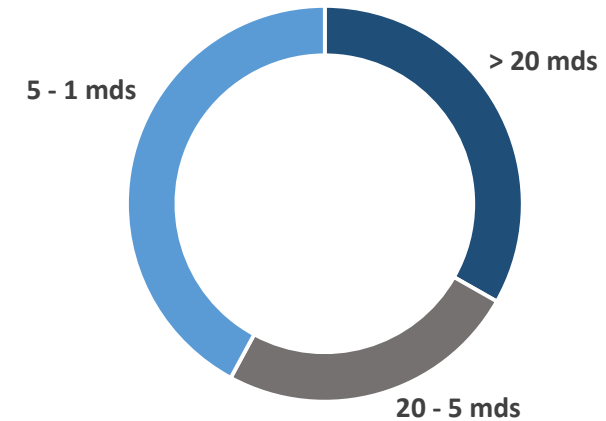
### Performances Trimestrielles

	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 :	57
	Euler Hermes	3,6%	Finlande	-2,0%	Positions vendeuses :	41
	Saint Gobain	3,2%	France	-1,7%	Exposition brute :	98%
	Ingenico	2,8%	Grande-Bretagne	-1,4%	Exposition nette :	38%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

