



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 :** 105 M€  
**Performance Dec. 17:** +0,2%  
**V.L (part AC) :** 109,8  
**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 |
|-----------------------|-------|------------|----------------------|---------------------------|
| Décembre              | +0,2% | +0,2%      | +0,0%                | +0,7%                     |
| YTD                   | +4,1% | +2,9%      | +1,2%                | +10,6%                    |
| Création (18/11/2014) | +9,8% | +6,9%      | +3,0%                | +24,6%                    |

\* 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%        | <b>+0,4%</b> |
| 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%        | <b>+5,4%</b> |
| 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%        | <b>-0,4%</b> |
| 2017 | +1,0% | -0,6% | +1,0% | -0,2% | +1,8% | -0,4% | +0,3% | -0,8% | +1,7% | +0,5% | -0,3% | <b>+0,2%</b> | <b>+4,1%</b> |

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

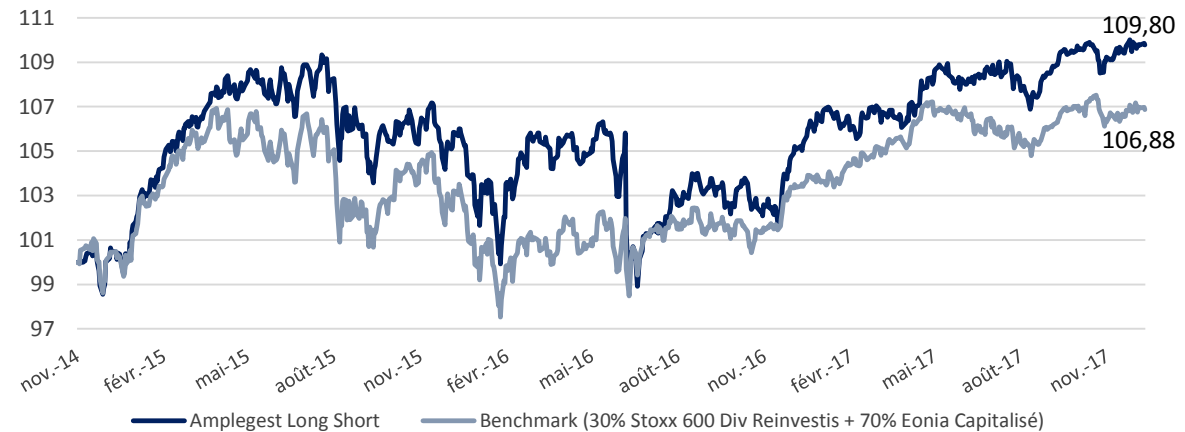
### Caractéristiques

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              | Décembre 2017 | Meilleures contributions |        | Moins bonnes contributions |        |
|-------------------------|---------------|--------------------------|--------|----------------------------|--------|
| Volatilité du fonds     | 2,9%          | Drillisch / Freenet      | + 18bp | Biomerieux (-)             | - 14bp |
| Volatilité du Stoxx600* | 8,3%          | Fnac Darty (+)           | + 15bp | Saint Gobain (+)           | - 13bp |
|                         |               | Gemalto (+)              | + 15bp | Criteo (+)                 | -11bp  |
|                         |               | Altice (+)               | + 12bp | RPC (+)                    | - 10bp |

\* 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 cours du mois de décembre, le fonds Amplegest Long Short a progressé de 0,2%, en ligne avec son benchmark, le Stoxx600 enregistrant une hausse de 0,7% sur la période. La volatilité moyenne 30 jours glissants du fonds a été de 2,9%, soit 35% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 97%, l'exposition nette moyenne atteignant 38% (36% ajustée du Beta). Hors positions sous OPA (aujourd'hui peu actives et désormais considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » était proche de 29% au 31/12/2017.

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

- Notre poche longue a surperformé le marché (+1,1% versus +0,7% pour le Stoxx 600) grâce notamment à :
  - Gemalto: l'offre d'OPA d'Atos à 46€ nous a paru faible et nous nous sommes placés à ce moment, bénéficiant ainsi de la contre offre de Thales à 51€.
  - Fnac Darty: cette position structurelle dans le fonds figure une fois de plus parmi nos meilleurs contributeurs. Nous conservons avec un objectif de cours toujours sensiblement supérieur aux niveaux actuels.
  - Altice: bien que d'une taille réduite, notre investissement dans Altice ce mois-ci s'est révélé opportun. Nous conservons tout en restant très rigoureux quant à notre objectif de cours.
- Notre poche Pair trade a dégagé un Alpha positif. Le secteur Télécom a assuré la plus grande partie de la performance, faisant plus que compenser un difficile Pair trade dans le transport aérien (Ryanair / Lufthansa-Air France).
- Notre poche short a dégagé un Alpha négatif, s'appréciant plus que le marché.

Après avoir clos les short Wacker Chemie et Unilever et pris nos profits en Ceconomy, nous avons intégré deux nouvelles positions :

- Thales : nous regardons ce dossier depuis plus de 2 ans et il nous semble que la fenêtre d'investissement est favorable. L'acquisition de Gemalto est intéressante et rapidement relative. Le recul du titre depuis 1 an a comprimé la valorisation. Enfin, la dépendance au budget militaire français (12% des ventes du nouvel ensemble) nous paraît suffisamment réduite.
- Intrum Justitia : la forte baisse du titre consécutive au départ surprise du CFO nous a paru constituer un bon point d'entrée. La valorisation actuelle ne nous semble plus cohérente avec les perspectives de croissance très élevées (EPS CAGR 15% sur la période 2016/2020).

Au final, Amplegest Long Short termine l'année 2017 avec une performance de +4,1% (part AC) et +4,6% (part IC) soit respectivement 1,2 et 1,7 points d'Alpha et 2,9 points liés à son exposition moyenne de 30% au marché. Ayant récemment franchi l'étape des 3 ans d'existence, le fonds est en hausse de 9,8% depuis sa création soit 41% de la progression du marché sur la période avec une exposition moyenne de 30%. Toute l'équipe vous présente ses meilleurs vœux pour 2018.

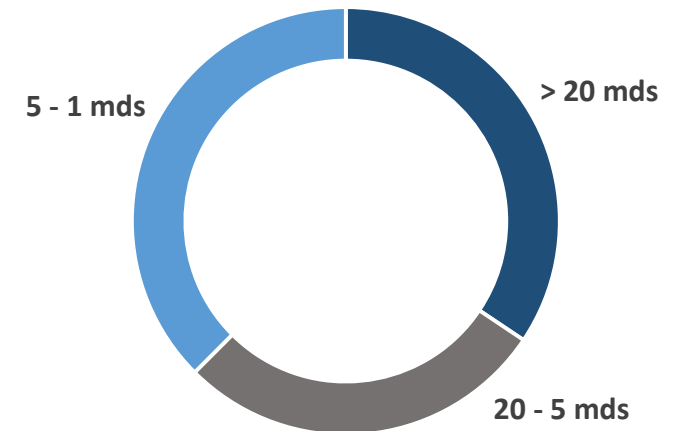
### Performances Trimestrielles

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

### Portefeuille

| Principales lignes | Positions longues |      | Position vendeuses |       | Exposition (fin de mois) |     |
|--------------------|-------------------|------|--------------------|-------|--------------------------|-----|
|                    | Renault           | 3,8% | France             | -2,2% | Positions longues :      | 58  |
|                    | Euler Hermes      | 3,5% | Finlande           | -1,9% | Positions vendeuses :    | 39  |
|                    | Saint-Gobain      | 3,0% | France             | -1,6% | Exposition brute :       | 97% |
|                    | Ingenico          | 2,7% | Grande-Bretagne    | -1,5% | Exposition nette :       | 39% |

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

