



AMPLEGEST LONG SHORT, LES ACTIONS AUTREMENT

JUILLET 2018

Amplegest Long Short est un OPCVM investi en actions de la zone européenne. Cet OPCVM 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 : 85,3 M€
Performance Juillet 18: 0,9%
V.L part AC : 104,7



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 (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Juillet	0,9%	0,9%	0%	3,1%
YTD	-4,6%	0,7%	-5,3%	2,78%
Création (18/11/2014)	4,7%	7,7%	-3,0%	28,1%

* 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%	-0,3%	+0,2%	+4,1%
2018	+0,5%	-0,9%	-1,9%	-0,4%	-1,9%	-1,1%	+0,9%						-4,6%

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

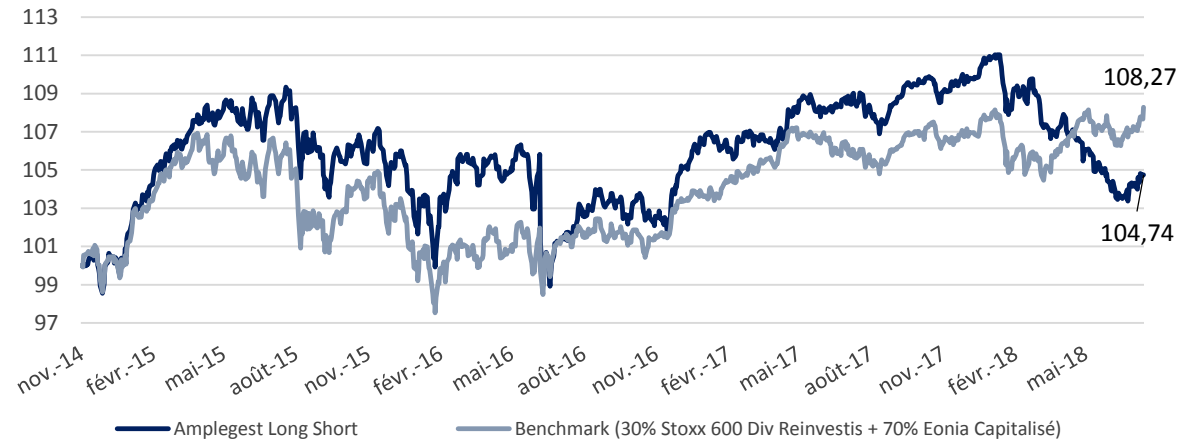
Caractéristiques

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

Action AC : Code ISIN FR0013203650
Action LC : Code ISIN FR0013142577

Code Bloomberg : AMPLELS FP

Frais de gestion : action AC : 2,0%, action 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 action IC : 250 000€ Minimum souscription initial action LC : 5 000 000€
Centralisation des ordres : avant 17h00 J-1, règlement : J+2
Etablissement Centralisateur : RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE
Durée de placement recommandée : 3 ans
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return
Compartment de la SICAV Amplegest



Indicateur	Juillet 2018	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité de l'OPCVM	4,4%	Intrum + 42bp	Babcock - 26bp
Volatilité du Stoxx600*	12,3%	Iliad/Elisa + 26bp	Marine Harvest - 14bp
		RPC Group + 17bp	Renault/Peugeot - 14bp
		Hellofresh + 11bp	Carrefour - 5bp

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. Cet OPCVM 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 juillet 2018, le fonds Amplegest Long/Short a progressé de 0,9% en ligne avec son Benchmark, dans un marché lui-même en hausse de 3,1%.

La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 4,4%, soit 36% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 122%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 27%.

Notre poche longue retrouve une performance proche de celle du marché avec une progression de 2,8%. Les rebonds d'Intrum Justicia et de RPC y ont nettement contribué. Hellofresh et Airbus sont également de bons contributeurs ce mois-ci.

Les Shorts sont demeurés presque inchangés ce qui constitue une bonne performance dans un marché nettement haussier.

Enfin, la poche Pair Trade est très légèrement déficitaire (-5bp). Il faut signaler la paire Iliad / Elisa qui a généré une contribution positive de 26bp.

Parmi les nouvelles entrées de ce mois dans le portefeuille, mentionnons Airbus et Accor.

- **Airbus**: nous nous sommes positionnés en tout début de mois sur le titre. Le groupe nous semble assez protégé des risques de relèvement de droits de douane aux Etats-Unis dans la mesure où Boeing serait également impacté. La croissance de la demande du secteur aérien ne se dément pas (trafic mondial en hausse de 7,1% en 2017 et autour de 6% attendu en 2018). Enfin le groupe bénéficie à plein de la montée en puissance des livraisons sans capex supplémentaire d'où un profil de FCF très favorable (x2 attendu entre 2017 et 2019). Nous avons renforcé notre position après la publication des comptes du 1^{er} semestre en fin de mois.
- **Accor**: nous avons constitué notre position après la correction du titre sur la nouvelle d'une hypothétique prise de participation dans Air France. Après la sortie partielle de l'immobilier, le groupe présente un meilleur profil. L'évolution du Revpar est satisfaisante, au-delà de 5%, malgré une base de comparaison désormais plus difficile. Enfin, le groupe devrait poursuivre les acquisitions dans l'hôtellerie moyen / haut de gamme comme promis. Largement de quoi compenser une prise de participation de 15% dans Air France, projet d'ailleurs abandonné depuis.

A cette heure, les publications de résultat du 1^{er} semestre n'ont pas affecté le portefeuille. Il n'y a pas eu de grosse déconvenue ou de prise de profit majeure sur les titres détenus. Les quelques éléments de déception sont plutôt venus de niveaux de marge opérationnelle insuffisants tandis que les chiffres d'affaires étaient en progression généralement supérieure aux attentes. Les effets de change négatifs étaient mieux anticipés pour le chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre mais leur impact sur les marges est plus difficile à cerner. Notons qu'au second semestre, cet effet de change négatif se réduira pour un bon nombre de valeurs européennes.

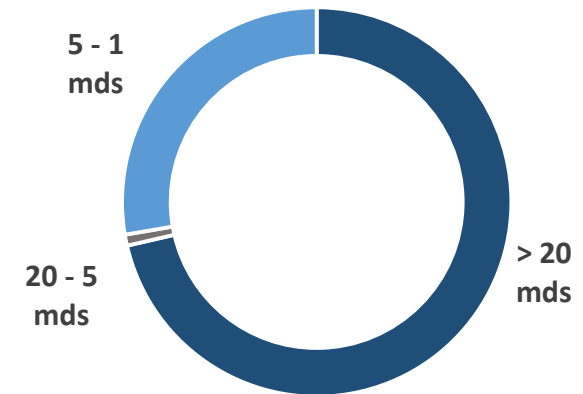
Performances Trimestrielles

	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	Q1 18	Q2 18
Amplegest Long Short	-4,9%	+3,3%	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,4%	-2,2%	-3,3%
Benchmark	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%	+0,1%	-1,3%	+1,3%
Stoxx 600 div. réinvestis	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,5%	-4,2%	+4,5%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Saint Gobain	4,4%	Finlande	-2,5%	Positions longues :	54
	Air Liquide	3,9%	Grande-Bretagne	-2,4%	Positions vendeuses :	39
	Iliad	3,7%	Norvège	-1,5%	Exposition brute :	114%
	Intrum	3,1%	France	-1,5%	Exposition nette :	30%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

