



AMPLEGEST LONG SHORT, LES ACTIONS AUTREMENT

DÉCEMBRE 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 :	65,3 M€
Performance Dec18:	-2,41%
V.L part AC :	97,5



Stéphane CUAU
s.cuau@amplegest.com
01 73 73 98 61



Boris LACORDAIRE
b.lacordaire@amplegest.com
01 80 50 57 03



Abdollah SARDI -Analyste
a.sardi@amplegest.com
01 80 50 57 05

Performances (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Décembre	-2,41%	-1,7%	-0,7%	-5,5%
YTD	-11,2%	-3,5%	-7,7%	-10,8%
Création (18/11/2014)	-2,5%	+2,6%	-5,1%	+11,2%

* 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%	-1,1%	0,5%	-3,5%	-0,56%	-2,41%	-11,2%

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

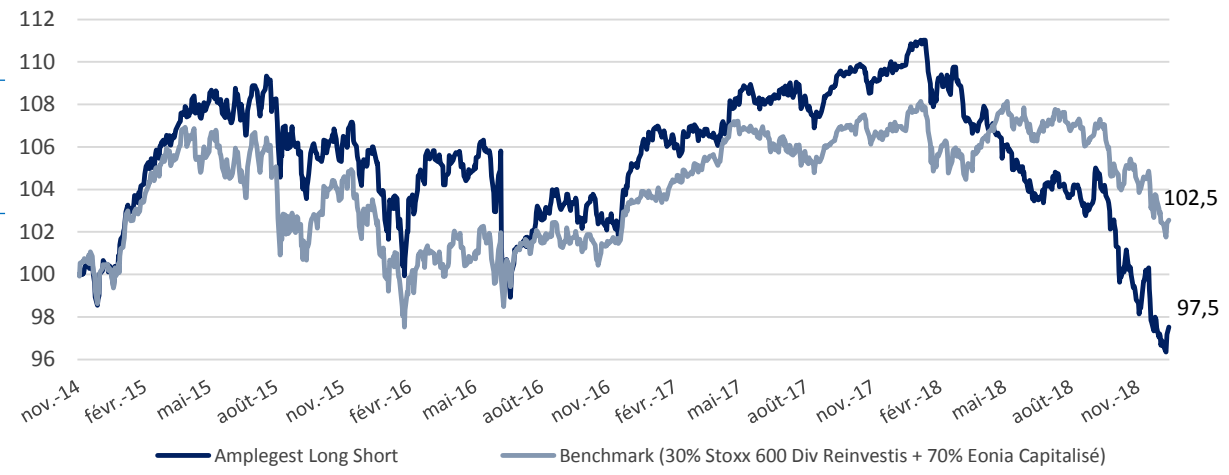
Caractéristiques

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

Action AC : Code ISIN : FR0013203650
Action IC : Code ISIN : FR0013203668

Code Bloomberg : AMPELS FP
Code Bloomberg : AMPELEI 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
Compartiment de la SICAV Amplegest



Indicateur	Décembre 2018	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité de l'OPCVM	7,2%	Pair Trade Luxe + 23bp	Pair Trade Banque - 68bp
Volatilité du Stoxx600*	15,7%	Marine Harvest + 23bp	Saint Gobain - 38bp
* Volatilité moyenne 30 jours glissants		Takeaway.com + 12bp	Pair Trade Assurance - 38bp
		Industria de Diseno + 12bp	Airbus - 36bp
		Textil	



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 décembre 2018, le fonds Amplegest Long/Short a baissé de 2,4% dans un marché en retrait de 5,5%. Le fonds a perdu 70 bp contre son Benchmark (30% du Stoxx600 dividendes réinvestis + 70% Eonia), ce dernier reculant de 1,7%. La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 7,2% et l'exposition brute moyenne s'est inscrite à 103%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 21% (29% ajustée du Beta).

Analyse de la performance par poche

- La poche Longue a généré un Alpha négatif de 200 bp. Airbus, HelloFresh (cédé entièrement), Bolloré et Saint Gobain ont été les principaux contributeurs négatifs. En revanche, nos positions en Takeaway, Scout24 et Air Liquide ont progressé en valeur absolue sur la période (nous avons cédé les 2 premiers), surperformant largement le marché.
- La poche Short a baissé de 7,6% générant un Alpha positif grâce notamment aux bonnes contributions de Marine Harvest (-11,5%), Inditex (-17,5%) ou Danone (-6,9%) qui ont toutes les trois baissé plus que le marché, ainsi qu'à la position vendeuse en Futurs marché. La taille de cette poche n'est cependant pas équivalente à celle de la poche Longue et la contribution positive des positions vendeuses n'a pas compensé la perte enregistrée sur les positions longues.
- Enfin, les Pairs Trade ont coûté 36bp au fonds ce mois-ci, principalement en raison de notre pair Trade sur le secteur bancaire.

Les principaux mouvements :

- A l'intérieur de la poche Longue nous avons sorti plusieurs positions ; soit qu'elles avaient bien tenu dans la baisse (Takeaway dans le rebond, Scout24), soit qu'elles baissaient trop (Hello Fresh véritable déception, Cap Gemini) ou présentaient un risque accru (comme par exemple Ryanair avec le Brexit).
- Dans la poche Short, nous avons fermé deux positions qui ont baissé plus que le marché (JC Decaux et Carrefour). Et nous avons entré Henkel (sensible à l'industrie chinoise), Puma (consommation chinoise et valorisation très tendue) et Dassault Système.

Sur l'ensemble de l'année 2018, le fonds Amplegest Long/Short est en baisse de 10,7% soit un Alpha négatif de 670 bp. Cette performance très médiocre provient essentiellement du premier semestre, l'Alpha à fin juin étant déjà négatif de 500 bp. Nous apportons deux commentaires :

- Après un début d'année exécrable, la sous performance du fonds par rapport à son Benchmark s'est ralentie au second semestre alors que le marché a connu une phase de correction importante (-10,3%).
- L'ampleur de notre sous-performance annuelle, plus ou moins comparable à celle de nos concurrents les plus proches (L/S avec expo nette au marché) doit elle conduire à mettre en cause la pertinence de la stratégie Long short Equity ? Nous ne le pensons pas et nous considérons plutôt l'année 2018 comme une parenthèse dans notre capacité à générer de l'Alpha. Une annus horribilis en quelque sorte.

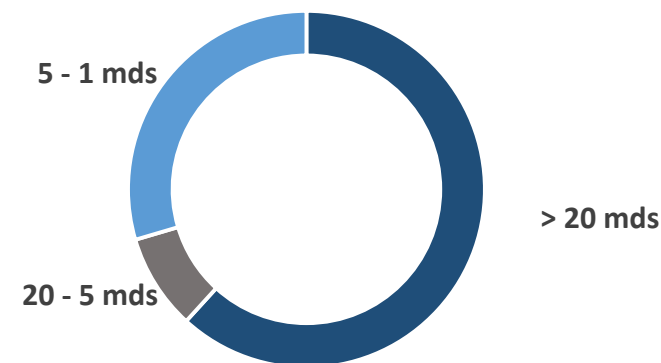
Performances Trimestrielles

	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	Q1 18	Q2 18	Q3 18	Q4 18
Amplegest Long Short	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,4%	-2,2%	-3,3%	+0,3%	-6,3%
Benchmark	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,7%	+0,1%	-1,3%	+1,1%	+0,3%	-3,5%
Stoxx 600 div. réinvestis	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,6%	-4,2%	+4,0%	+1,3%	-11,6%

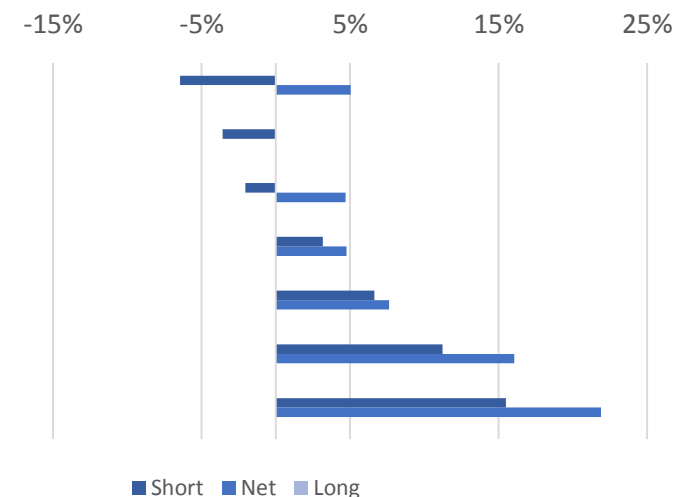
Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Atos	3,4%	Italie	-2,3%	Positions longues :	45	
Bolloré	2,9%	Irlande	-1,9%	Positions vendeuses :	30	
Saint Gobain	2,7%	Norvège	-1,7%	Exposition brute :	103%	
Air Liquide	2,5%	France	-1,3%	Exposition nette :	21%	

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs



■ Short ■ Net ■ Long