



Amplegest Long Short est une SICAV investi en actions de la zone européenne. Il 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 : 87,7 M€
Performance Jan. 17: +1,0%
V.L (part AC) : 106,46
V.L (part IC) : 107,51



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
Janvier	+1,0%	-0,1%	+1,1%	-0,3%
YTD	+1,0%	-0,1%	+1,1%	-0,3%
Création (18/11/2014)	+6,4%	+3,4%	+3,0%	+12,4%

* 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%												+1,0%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Caractéristiques

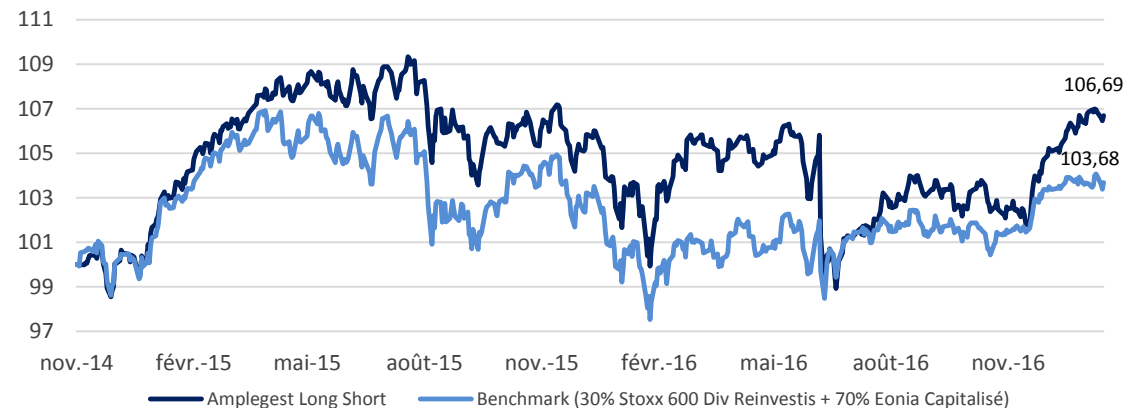
Date de création : Novembre 2014
 Classification AMF : Diversifié
 Conforme à la directive UCIT IV
 Éligible Assurance vie
 Valorisation journalière

AC	Code ISIN	Code Bloomberg
IC	FR0013203650	AMPLELS FP
LC	FR0013203668	AMPLELI FP
	FR0013142577	

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

A risque plus faible A risque plus élevé
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



Indicateur	Janvier 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	3,9%	Iliad / Elisa +47bp	Air Liquide (+) -13bp
Volatilité du Stoxx600*	8,1%	Bolloré (+) +34bp	Covestro (-) -9bp
		Zodiac / Safran +28bp	ABB (-) -7bp
		Moncler (+) +12bp	

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

Pour plus d'information :
www.amplegest.com



73 boulevard Haussmann
 75008 Paris
 + 33 (0)1 40 67 08 40
 S.A. au capital de 1 248 210€ - RCS Paris 494624273
 Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407
 Agrément AMF n° : GP07000044

Faits marquants

Le fonds Amplegest Long/Short a enregistré une progression de 1,0% au mois de janvier 2017, surperformant nettement son benchmark (en baisse de 0,1%) et le Stoxx 600 dividendes réinvestis (en baisse de 0,3%). Sur le mois écoulé, l'exposition brute du fonds s'est élevée en moyenne à 104% et l'exposition nette corrigée du Beta à 28%.

Les positions longues ont rapporté 75bp, les positions shorts 6bp et les pairs trades 64bp. Si la poche Pair Trades a particulièrement bien fonctionné ce mois-ci, nous le devons à deux positions en particulier: Zodiac/Safran avec l'OPA annoncée du second sur le premier et dans un autre registre la paire Iliad/Elisa ; Iliad constituant notre première position avec 5% du fonds.

Nous sommes des « stocks pickers » motivés dans nos choix d'investissement par notre travail sur la valorisation des titres. Pour autant, nous ne sommes pas indifférents aux thématiques d'investissement qu'elles soient macro économiques ou sectorielles. En ce début 2017, cinq thèmes retiennent particulièrement notre attention : 1/ la hausse des taux longs accompagnant une résurgence de l'inflation ; 2/ le redressement du secteur industriel aux Etats-Unis ; 3/ dans le commerce international, le risque de mise en place de barrières douanières par les Etats-Unis et le retour des consommateurs chinois sur le marché des produits de luxe ; 4/ le redressement de l'économie russe ; enfin, 5/ une accélération des OPA et des dossiers de Spin off en Europe.

Trois nouvelles valeurs ont fait leur entrée dans le fonds au mois de janvier : Ingenico, Kion et Syngenta.

Le cours d'Ingenico a souffert de révisions massives expliquées principalement par 1) le décalage de la date butoir pour passer aux terminaux EMV aux Etats-Unis et 2) la remise en question de la croissance organique de la division E-paiements. Nous avons profité de la faiblesse du cours et de la valorisation attractive du titre pour initier une position longue. Les craintes autour de la capacité de l'entreprise à renouer avec la croissance organique nous paraissent aujourd'hui exagérées pour plusieurs raisons:

- Tous les marchands US se doivent d'être EMV compliant d'ici avril 2018.
- Le Japon doit s'équiper en terminaux EMV avant les jeux olympiques de 2020.
- La démonétisation en Inde va accélérer la bancarisation du pays et favoriser les paiements par cartes ce qui aura pour effet d'augmenter le taux d'équipement du pays qui aujourd'hui est très faible.

Kion pourrait s'inscrire dans la thématique « redressement du secteur industriel américain » mais ce n'est pas la raison essentielle de son entrée dans le fonds. Le leader allemand du chariot élévateur vient de réaliser une acquisition aux Etats-Unis, Dematic, le leader local de la construction de centres logistiques automatisés (Amazon est son 1^{er} client). Le coût élevé de l'opération (3,2md € soit 20x l'EBIT) et l'abaissement des résultats attendus de Dematic avant même son intégration dans les comptes consolidés de Kion ont pesé sur le cours de bourse. Le point d'entrée nous paraît intéressant : la croissance du marché des centres logistiques « dopée » par le e-commerce et les synergies commerciales entre Kion et Dematic devraient se traduire par une forte croissance bénéficiaire du nouvel ensemble dès 2017/2018.

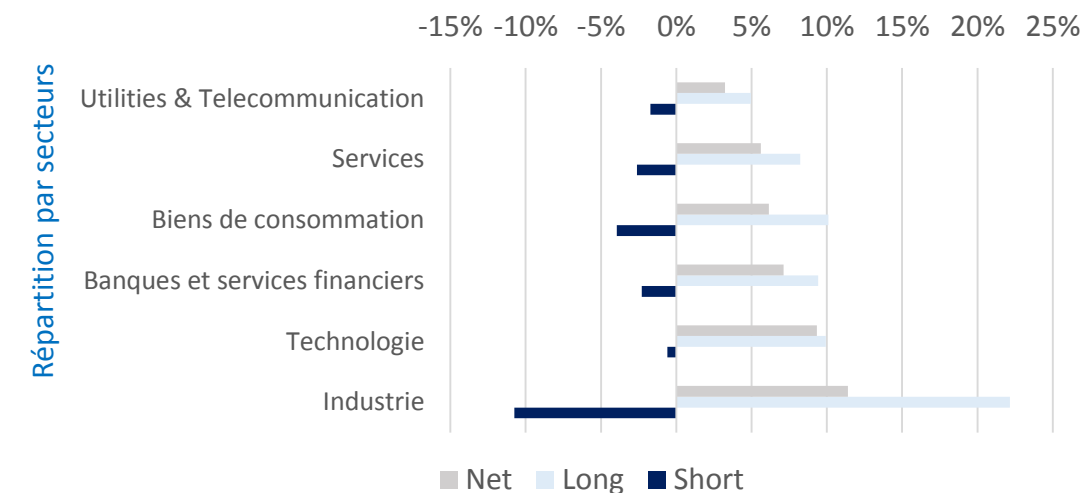
Syngenta s'inscrit clairement dans la thématique des OPA en cours. Le « risk/reward » de l'opération nous a paru intéressant. En ce début d'année 2017, nous sommes entrés avec une espérance de gain de 16% à 6 mois et un risque de baisse du cours en cas d'échec de l'ordre de 10%. L'approbation US est passée et la validation européenne est bien avancée. Cette opération ne représente que 1% du fonds.

Le fonds Amplegest Long/Short a retrouvé une collecte positive au mois de janvier. Ceci nous encourage à poursuivre notre travail rigoureux de sélection de valeurs et de couverture des risques.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Iliad	5,8%	Allemagne	-2,0%	Positions longues :	55
	Saint-gobain	3,4%	Finlande	-1,6%	Positions vendeuses :	32
	Bolloré	2,7%	Suède	-1,3%	Exposition brute :	103%
	Orange	2,0%	Allemagne	-1,3%	Exposition nette :	32%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	23,1%	24,3%	17,4%
	Short	-12,1%	-9,5%	-0,8%
	Net	10,9%	14,8%	16,6%



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