



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 : 87,2 M€
Performance Fev. 17: -0,6%
V.L (part AC) : 105,82
V.L (part IC) : 106,93



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
Fevrier	-0,6%	+0,9%	-1,5%	+3,0%
YTD	+0,4%	+0,8%	-0,4%	+2,7%
Création (18/11/2014)	+5,8%	+4,4%	+1,4%	+15,8%

* 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%											+0,4%

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

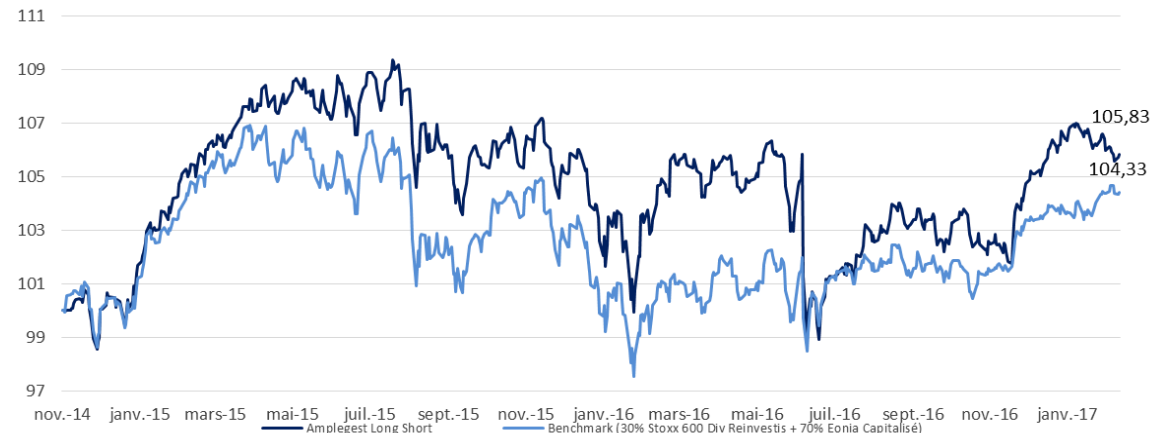
AC	Code ISIN	Code Bloomberg
IC	FR0013203650	AMPLELS FP
LC	FR0013203668	AMPLELI FP
	FR0013142577	

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	Février 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	3,3%	Ingenico (+) +13bp	Pandora (+) -17bp
Volatilité du Stoxx600*	8,7%	Sopra / SAP +12bp	Worldpay (+) -9bp
		Babcock (+) +11bp	Amer Sports(-) -7bp
		DIA (+) +9bp	

* 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 reculé de 0,6% au mois de février. Dans le même temps, le marché (stox600) a progressé de 3,0%. Au total, le fonds enregistre ce mois-ci une sous-performance de 1,5%.

La déception principale du mois provient de la poche longue du fonds qui a sous-performé dans la hausse (+0,4% versus +3% pour le marché), les fortes hausses d'Ingenico, Babcock et DIA n'ayant pas réussi à compenser les baisses de Pandora, Worldpay et la stabilité de Saint Gobain. Dans le même temps, la poche pair trade a généré un alpha légèrement négatif et les positions vendeuses, bien qu'ayant généré un alpha positif en progressant moins vite que le marché, ont pesé sur la performance absolue.

Sur le mois écoulé, l'exposition brute moyenne du fonds s'est élevée à 99%, l'exposition nette à 35% et l'exposition nette ajustée du Beta à 30%.

Nous avons procédé à quelques sorties au cours de ce mois. Ainsi, nous avons pris nos profits en BAT, de même nous avons cédé notre position en SIAS et nous avons clos notre position vendeuse sur Tenaris.

Nous avons renforcé nos positions à l'achat en Ingenico, en Babcock, en Pandora. Nous avons participé à l'augmentation de capital d'Unicredit qui constitue désormais l'une des premières positions bancaires du fonds (1,8%).

Les nouvelles entrées dans le portefeuille ont été plus rares. Citons Imperial Brands à l'achat et Unilever à la vente.

Le secteur du tabac nous paraît toujours attractif et il nous a semblé intéressant d'ouvrir une position en Imperial Brands après notre prise de profit sur BAT. L'équation « baisse des volumes / hausse des prix » propre au secteur permet de générer une petite croissance organique des ventes. IMB n'est pas le meilleur de la classe à ce jeu mais la relance de la marque Winston aux Etats-Unis devrait l'aider. Surtout, le groupe peut devenir une cible attrayante. Nous observons une multiplication des opérations de M&A dans le secteur des staples (Danone/Whitewave ; Reckitt/Mead Johnson ; Heinz/Unilever avortée...). Ce mouvement pourrait s'étendre au secteur du tabac : faible croissance organique, gros cash flow et ... à la différence de la plupart des groupes de grande consommation, une valorisation encore faible. Ainsi, l'EV/EBIT17 de IMB est de 12,5x contre 16,5x pour l'univers des staples.

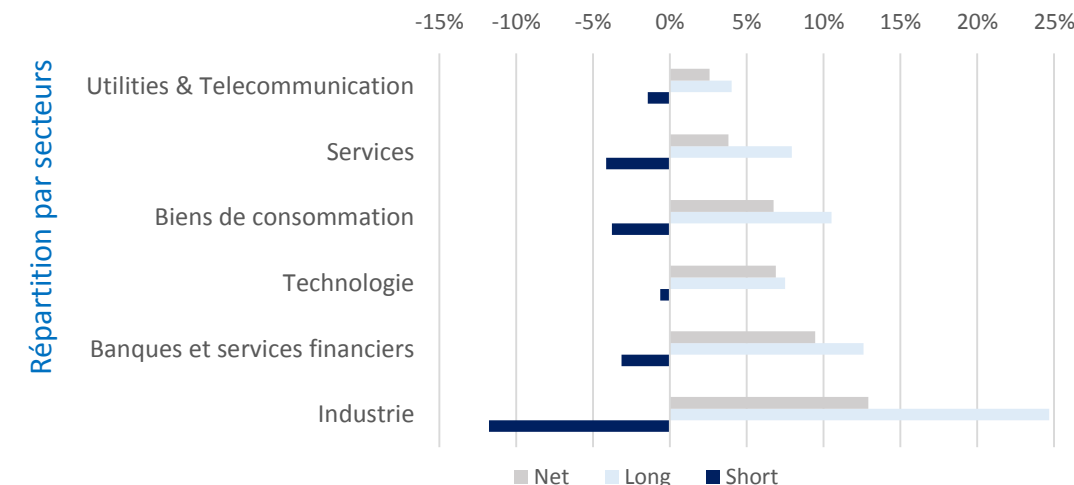
A l'opposé du cas précédent, nous avons constitué une position vendeuse en Unilever. Aujourd'hui, le cours de bourse de 45€ n'offre pas ou peu de potentiel de hausse (sauf à croire de nouveau à une OPA). En effet, dans notre SoP du groupe, en valorisant chaque branche sur la base des ratios des meilleurs acteurs, nous obtenons 46€... et 40€ en appliquant quelques décotes justifiées (par exemple, il nous semble difficile de valoriser la branche Home care d'Unilever avec 10% de marge opérationnelle au même niveau que Reckitt ou Procter qui génèrent des marges de 25%).

En conclusion de ce mois décevant, nous affichons tout de même une petite progression de 0,4% pour le fonds depuis le début de l'année dans un marché européen assez erratique. La situation est schizophrénique avec d'un côté des fondamentaux économiques et des entreprises en amélioration et simultanément des échéances électorales notamment françaises qui ralentissent la propension à investir. Il est probable qu'il faille naviguer dans cette mer croisée pendant encore quelque temps.

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Saint-gobain	4,1%	Allemagne	-1,9%	Positions longues :	57
	Iliad	3,9%	Suède	-1,9%	Positions vendeuses :	31
	Bollore	2,6%	Suède	-1,4%	Exposition brute :	101%
	Intesa Sanpaolo	2,5%	Finlande	-1,3%	Exposition nette :	33%

Répartition par capitalisation	En milliard d'euros	>20	20 -5	5-1
	Long	23,7%	26,4%	17,2%
	Short	-14,2%	-8,1%	-2,6%
	Net	9,6%	18,3%	14,6%



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%