



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 : **87,8 M€**

Performance Mars 17: **+1,0%**

V.L (part AC) : **106,84**

V.L (part IC) : **108,00**



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
Mars	+1,0%	+1,0%	+0,0%	+3,3%
YTD	+1,3%	+1,8%	-0,5%	+6,1%
Création (18/11/2014)	+6,8%	+5,5%	+1,3%	+19,6%

* 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%	+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%										+1,3%

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

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

Durée de placement recommandé : supérieure à 5 ans
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return

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	Mars 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	3,1%	Pair Trade banque +93bp	Zodiac / Safran -18bp
Volatilité du Stoxx600*	7,6%	Prosiebensat / WPP +27bp	Daimler / Volvo -15bp
		Saint Gobain (+) +27bp	RPC (+) -14bp
		Wendel (+) +17bp	

* 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 progressé de 1% au mois de mars, en ligne avec son benchmark. Dans un marché en nette hausse (+3,3% pour l'indice Stoxx600), nous avons conservé une position neutre en exposition brute (100%) et même légèrement en dessous de l'étiage en exposition nette (31% mais 27% ajustée du Beta). L'apparente dissipation du risque électoral français ne nous convainc pas véritablement. Et nous resterons fort prudents à l'approche des échéances (premier tour le 23 avril).

La meilleure contribution de ce mois est venue du secteur bancaire. Au sein d'un pair trade « multiple » et très rémunérateur avec un gain de 93bp, nous avons pris nos profits sur Crédit Agricole et Société Générale. Nous ne souhaitons pas être exposés aux banques françaises d'ici au 23 avril. Au total, l'exposition nette au secteur bancaire a été réduite de 4,5% à 1,3%. Simultanément, nous avons constitué une position en Amundi, profitant de son augmentation de capital dans de bonnes conditions.

Nous avons également enregistré un gain significatif sur Saint Gobain (27bp) et sur Wendel (17bp). Nous conservons les deux positions toujours sur le thème du redressement du secteur de la construction en Europe.

Enfin, nous avons profité de la hausse de ce mois pour céder plusieurs titres tels que Schaeffler (+12% YTD), Drillisch et Havas. Dans ce dernier cas, nous préférons ne pas attendre l'OPA potentielle de Vivendi. Le cours d'Havas intègre déjà une prime de valorisation contre Publicis et WPP. L'opération de rapprochement avec Vivendi est très attendue et l'offre pourrait être décevante ... Nous avons profité de cette sortie pour nous renforcer en WPP, position ouverte récemment.

Renault est l'un des rares titres ayant fait son entrée dans le fonds au cours du mois. Tandis que les performances financières du groupe se sont nettement améliorées (près de 5% de marge opérationnelle dans l'automobile) ; plusieurs éléments positifs peuvent encore se concrétiser: reprise dans les pays émergents (notamment la Russie avec AvtoVaz désormais consolidé en IG), avance de développement dans le véhicule électrique. Et suite au « re rating » de Peugeot et de FiatChrysler, Renault est le dernier « value player » du secteur. Les craintes d'un scandale autour des tests de moteur Diesel expliquent sans doute l'extrême prudence du marché. Bien que très improbable, en assumant un coût exceptionnel de €5md pour une hypothétique fraude, nous obtenons une valorisation par la somme des parties de €115 par titre ... soit 30% de hausse.

En conclusion, le fonds Amplegest Long/Short a progressé de 1,3% au premier trimestre 2017. Si le fonds a bien performé en janvier, les mois de février et mars ont été plus difficiles pour la génération d'Alpha. Nous demeurons prudents à la veille des échéances électorales françaises: exposition neutre vs Benchmark, réduction du poids des valeurs françaises dans le portefeuille, réduction du poids des valeurs financières. La probabilité de l'élection d'un président anti européen et anti Euro est certainement faible mais loin d'être nulle. Même dans l'hypothèse où ce président ne parviendrait pas à réunir une majorité de députés dans la nouvelle Assemblée, les temps boursiers seraient très troublés: le second tour des législatives n'interviendra que le 18 juin soit plus d'un mois après l'élection présidentielle. Un temps très long pour les marchés.

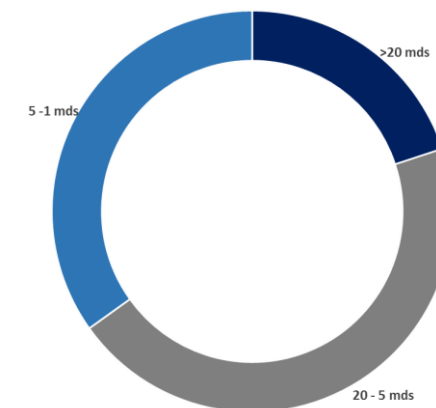
Performances Trimestrielles

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

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Iliad	3,7%	Suède	-1,7%	Positions longues :	59	
Saint Gobain	3,6%	Espagne	-1,3%	Positions vendeuses :	27	
Pandora	2,9%	Allemagne	-1,3%	Exposition brute :	103%	
Bollore	2,5%	France	-1,2%	Exposition nette :	29%	

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

