

Amplegest Long Short est une SICAV investie 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 :** 91 M€  
**Performance Juin 17:** -0,4%  
**V.L (part AC) :** 108,0  
**V.L (part IC) :** 109,3



**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
<b>Juin</b>	-0,4%	-0,8%	+0,4%	-2,5%
<b>YTD</b>	+2,5%	+2,0%	+0,5%	+7,0%
<b>Création (18/11/2014)</b>	+8,0%	+5,8%	+2,1%	+21,3%

\* 30% Indice DJ Stoxx 600 (dividendes réinvestis) +70% Eonia capitalisé

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2014</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,4%	+0,0%	<b>+0,4%</b>
<b>2015</b>	+2,6%	+2,4%	+1,0%	+1,2%	+0,4%	-0,8%	+1,2%	-1,4%	-2,6%	+2,0%	+0,9%	-1,3%	<b>+5,4%</b>
<b>2016</b>	-2,0%	+0,2%	+1,3%	-0,3%	+0,9%	-5,5%	+1,6%	+1,6%	-0,0%	+0,2%	-1,1%	+2,9%	<b>-0,4%</b>
<b>2017</b>	+1,0%	-0,6%	+1,0%	-0,2%	+1,8%	-0,4%							<b>+2,5%</b>

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

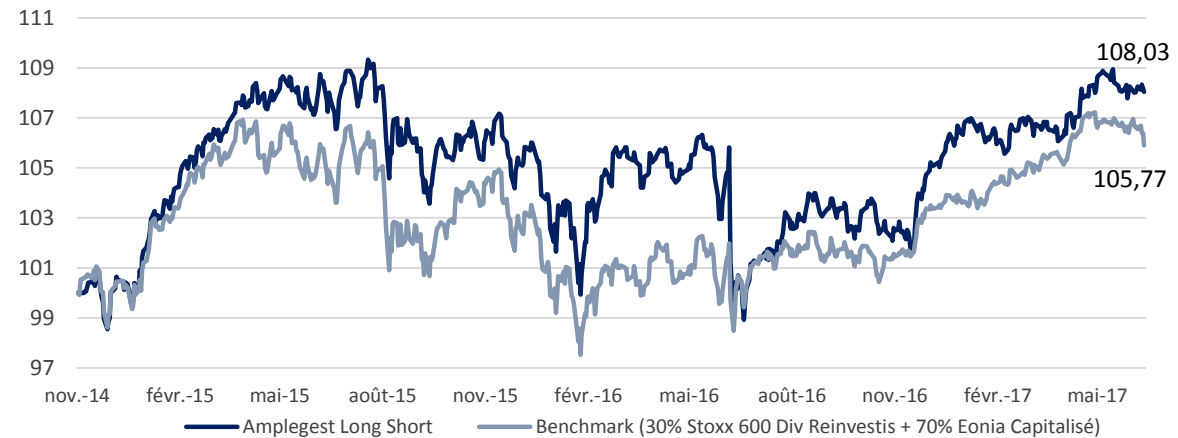
## Caractéristiques

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

Code ISIN  
AC FR0013203650  
IC FR0013203668  
LC FR0013142577

Code Bloomberg  
AMPLELS FP  
AMPLELI FP

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 INVESTOR SERVICES BANK FRANCE  
Durée de placement recommandé : 3 ans  
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return



Indicateur	Juin 2017	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité du fonds	2,9%	Pair Trade Banque	+ 24bp	RPC (+)	-24bp
Volatilité du Stoxx600*	7,8%	Euler Hermes (+)	+ 14bp	Iliad / Elisa	-13bp
		Groupe Fnac (+)	+ 12bp	Ingenico (+)	- 12bp
		Aena (-)	+ 9bp	Saint Gobain (+)	- 11bp

\* Volatilité moyenne 30 jours glissants

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

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

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. Ce fonds 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 cours du mois de juin, dans un marché en baisse de 2,5% (Stoxx600 div. réinvestis), le fonds Amplegest Long Short a reculé de 0,4%. Au global, le fonds a donc généré 0,4% d'Alpha contre son Benchmark (30% Stoxx 600 div. réinvestis + 70% Eonia) en baisse de -0,8%.

La génération d'Alpha a été positive sur les trois poches du fonds. Notre poche longue a baissé sensiblement moins que le marché, notre poche short a baissé plus que le marché et notre poche pair trade a généré une performance positive. Parmi les meilleurs contributeurs du mois, soulignons nos positions longues en Euler Hermes, Fnac et Amundi qui ont vu leur cours de bourse progresser dans un marché en baisse, Aena en position Short et enfin les pairs trades bancaires (Intesa SanPaolo / Santander notamment).

Nous avons été très actifs au cours de ce mois puisque nous avons ajouté 16 valeurs nouvelles dans le portefeuille, cloturé six positions et ajusté la taille de 18 valeurs (réduisant ou augmentant la position dans le portefeuille). Parmi ces 16 nouvelles valeurs, seules 4 sont des positions longues (et plutôt de taille réduite), 7 sont des positions vendeuses et 5 viennent composer ou compléter des pairs trades. Cette « mini rotation » illustre une attitude un peu plus prudente pour les prochains mois, attitude renforcée par un abaissement de notre exposition nette moyenne (ajustée du Beta) de 37% au début du mois de juin à 31% en fin de mois.

Parmi les nouvelles idées de ce mois, il nous faut souligner l'entrée, pour la première fois en presque trois ans du titre AXA. La probable remontée des taux d'intérêt et les efforts d'optimisation du capital créent selon nous un environnement désormais plus favorable alors même que la valorisation reste modeste au regard des perspectives de croissance des résultats et de dividendes.

Nous sommes par ailleurs revenus sur Heidelberg Cement. Après avoir pris nos profits en mai 2016, nous retrouvons un potentiel d'appréciation intéressant. La poursuite du cycle d'investissement aux Etats-Unis, les gains de synergies du rapprochement avec Italcementi et enfin la meilleure visibilité sur les prix en Indonésie sont les trois facteurs positifs. Entre CRH chèrement valorisé et LafargeHolcim potentiellement fragilisé par son exposition irakienne, Heidelberg Cement nous paraît être le bon support du moment dans ce secteur.

Nous portons un intérêt croissant aux valeurs « Internet » ou « E commerce ». Après Zalando en 2016 (cédée depuis), nous sommes montés au capital de Purple Bricks en avril dernier (0,5% du fonds) et nous voici depuis peu actionnaires de Delivery Hero (0,3% du fonds). Ce groupe gère des plate-formes de prises de commandes de repas auprès de restaurateurs (livrés ensuite à domicile). L'intérêt de Delivery Hero nous paraît triple: 1/ il est leader dans 32 des 42 pays où il est présent et l'on sait que le succès des « market places Internet » repose largement sur le principe du « First takes all » ; 2/ ses pairs tels JustEat ou GrubHub réalisent déjà sur leurs marchés principaux des marges d'EBITDA de 30% ; 3/ La modélisation de ce scénario laisse espérer un potentiel de hausse du cours significatif.

En conclusion, à la mi année, le fonds Amplegest Long Short est en hausse de 2,5%, générant un Alpha de 50bp. Après un premier trimestre un peu difficile, les trois derniers mois ont permis de reprendre de l'avance sur notre Benchmark.

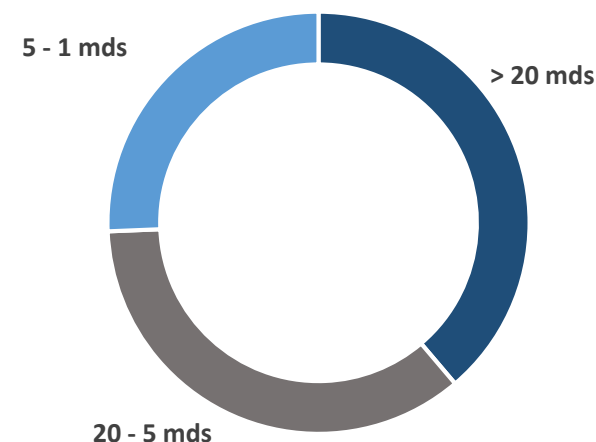
### Performances Trimestrielles

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

### Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Renault	3,2%	Espagne	-1,8%	Positions longues :	52
	Saint Gobain	3,2%	Suède	-1,6%	Positions vendeuses :	40
	Axa	2,6%	Belgique	-1,6%	Exposition brute :	94%
	Heidelbergcement	2,4%	France	-1,4%	Exposition nette :	32%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

