



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 : 84,16 M€
Performance Août 18: -1,1%
V.L part AC : 103,6



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 (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Août	-1,1%	-0,7%	-0,4%	-2,1%
YTD	-5,7%	0,0%	-5,7%	0,58%
Création (18/11/2014)	3,6%	6,9%	-3,3%	25,4%

* 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%	-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%					-5,7%

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

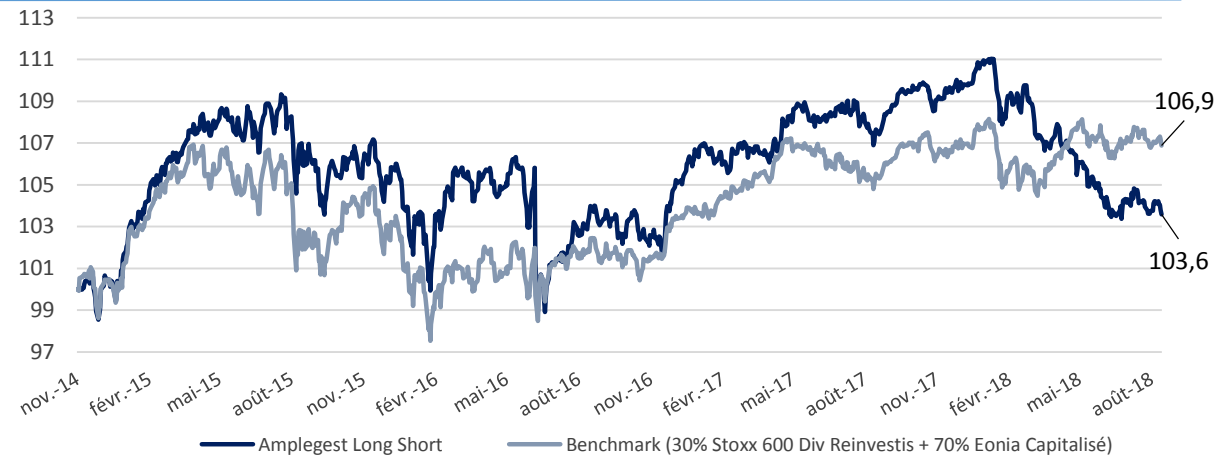
Caractéristiques

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

Action AC : Code ISIN FR0013203650
 Action LC : Code ISIN FR0013142577

Code Bloomberg : AMPELS 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	Août 2018	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité de l'OPCVM	4,1%	Avast + 18bp	BNP/Société Générale / Unicredit - 45bp
Volatilité du Stoxx600*	9,4%	Bollore + 9bp	Iliad/Elisa - 39bp
* Volatilité moyenne 30 jours glissants		Takeaway + 9bp	Atos - 23bp
		Thalès + 11bp	RPC Group - 23bp

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



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 d'août 2018, le fonds Amplegest Long/Short a reculé de 1,1%, dans un marché en retrait de 2,1%. Au total, le fonds a perdu 40bp contre son Benchmark.

La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 4,1%, soit 44% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 115%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 28%.

En dépit de quelques contre-performances sérieuses (Atos, RPC, Hello Fresh), notre poche longue a plutôt bien résisté dans la baisse du mois d'août puisqu'elle recule de 0,7% (pour rappel marché -2,1%), principalement grâce aux bonnes performances d'Avast, Bolloré, Takeaway et Thalès.

Les Shorts n'ont pas affiché le même rendement. Ils sont en hausse de 3,1% et génèrent un Alpha négatif de 1%.

La poche Pair Trade a également été décevante et affiche une contribution négative de 0,7%. Il s'agit pour l'essentiel du pair trade bancaire (le secteur plonge de 8% sur le mois ...) et Télécommunication (Long Iliad / vendeur Elisa) avec une contribution négative de 40bp malgré une réduction de la taille d'Iliad, coupée de moitié en début de mois.

Aucune nouvelle valeur n'a fait son entrée dans le fonds au mois d'août. En revanche, nous avons procédé à plusieurs ajustements de taille ou à des prises de profit.

Ainsi, nous sommes sortis de Delivery Hero après un beau parcours (+40% depuis le début de l'année). L'annonce du report sine die de l'atteinte du point mort au profit d'une accélération des investissements marketing pour gagner de la part de marché dans plusieurs pays ne nous a pas convaincus. Dans le même secteur, nous conservons Takeaway.

Nous avons clôturé notre position vendeuse en Unibail. Là également, nous avons enregistré un gain significatif en pair trade face à Deutsche Wohnen (-16% vs +18% YTD).

Enfin, nous avons également clôturé notre position vendeuse en JC Decaux. La correction du titre nous semble terminée, le marché ayant désormais bien intégré l'absence de rebond de la marge opérationnelle à court terme (marge qui a baissé de 12% dans les années 2012/2014 à 8% à peine en 2018°).

Nous constatons aujourd'hui un écart croissant entre la performance boursière des principaux marchés européens (EuroStoxx 50 : -5.4% au 5/09/2018) et le discours positif de nombreux dirigeants d'entreprises, notamment ceux exposés à l'industrie mondiale. Rappelons en outre que l'effet de change très négatif du premier semestre contre USD ne se retrouvera pas au second, contribuant à améliorer mécaniquement la croissance bénéficiaire. Une fois levées les incertitudes politiques, les marchés devraient retrouver leur équilibre.

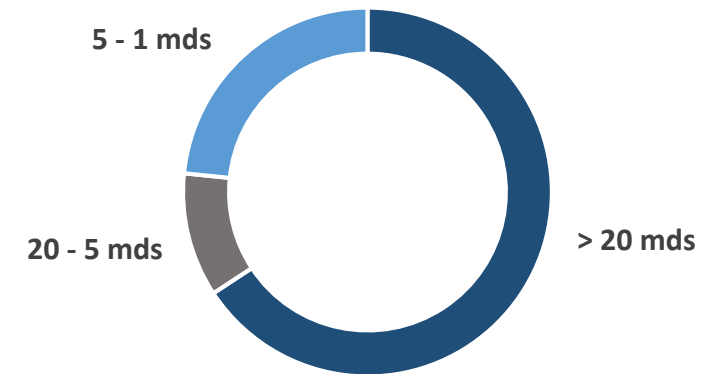
Performances Trimestrielles

	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	Q1 18	Q2 18
Amplegest Long Short	-4,9%	+3,3%	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,4%	-2,2%	-3,3%
Benchmark	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%	+0,1%	-1,3%	+1,3%
Stoxx 600 div. réinvestis	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,5%	-4,2%	+4,5%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Saint Gobain	4,4%	Finlande	-2,5%	Positions longues :	53
	Air Liquide	3,3%	Grande-Bretagne	-2,5%	Positions vendeuses :	36
	Bolloré	2,7%	Norvège	-1,5%	Exposition brute :	116%
	Atos	2,5%	France	-1,5%	Exposition nette :	28%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

