

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 : 95,4 M€
Performance Août 17: -0,8%
V.L (part AC) : 107,5
V.L (part IC) : 108,8



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
Août	-0,8%	-0,3%	-0,5%	-0,8%
YTD	+2,0%	+1,6%	+0,4%	+5,8%
Création (18/11/2014)	+7,5%	+5,3%	+2,2%	+19,4%

* 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%					+2,0%

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

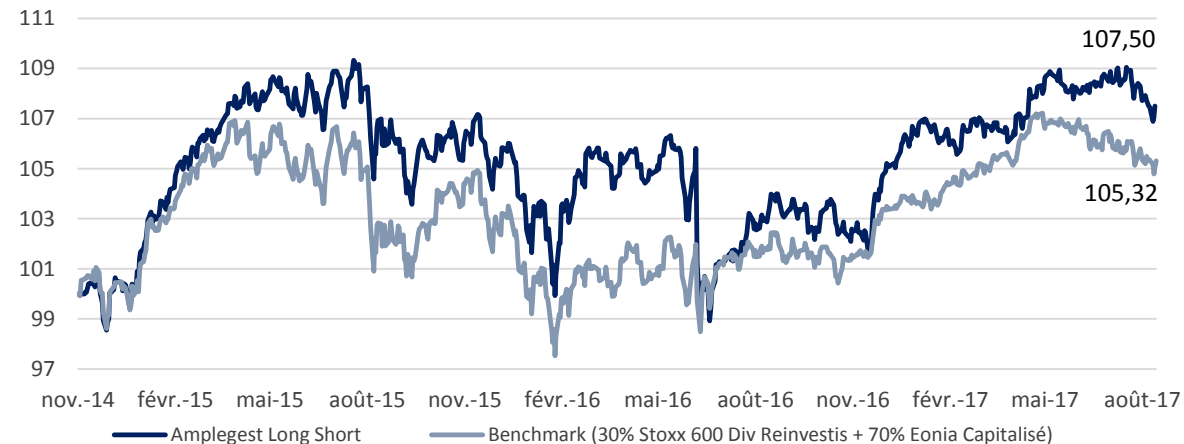
Caractéristiques

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	Août 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	3,6%	Suez (+) + 16bp	Pair Trade Automobile - 30bp
Volatilité du Stoxx600*	10,8%	GEA / IMA + 10bp	Biomérieux (-) - 19bp
		Geberit (-) + 10bp	Babcock (+) - 14bp
		Pair Trade Immobilier + 9bp	Ingenico (+) - 11bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants



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

Le fonds Amplegest Long Short a baissé de 0,76% au mois d'août ; dans le même temps, le Stoxx 600 a reculé de 0,79%. Le fonds a donc perdu 49bp contre son benchmark (lui-même en retrait de 0,27%).

Au cours de ce mois, l'exposition brute moyenne s'est élevée à 94%, l'exposition nette moyenne atteignant 37% et oscillant entre 34% et 38%. La volatilité moyenne 30 jours glissants a été de 3,6% sur la période, soit 33% de celle du Stoxx 600.

La mauvaise performance de ce mois s'explique pour l'essentiel par quatre positions perdantes :

- Le pair trade Long Renault / Short Fiat a subi à la fois le recul de Renault (anticipation d'un placement de l'Etat ?) et l'envolée spéculative de Fiat alimentée par des rumeurs de rachat de Jeep par un constructeur chinois. Bien que réduite de moitié très rapidement, cette position short Fiat a coûté 20bp.
- La forte hausse de Biomérieux (position short) suite à sa publication semestrielle a coûté 10bp. Nous continuons de considérer la valorisation du titre trop élevée même après les relèvements d'estimations.
- La baisse d'Ahold coûte également 10bp. L'annonce par Amazon de baisse de prix de quelques articles Bio dans les supermarchés Whole Food a remis le secteur de la distribution alimentaire américaine sous pression. L'ampleur de la réaction paraît exagérée (-20% pour Ahold depuis qu'Amazon a annoncé son OPA sur Whole Food).
- Enfin, la baisse de Prosieben nous a coûté 15bp. Les doutes du marché quant au secteur de la pub TV en Allemagne se sont accentués.

Parmi les mouvements du mois, nous pouvons mentionner :

- Les prises de profits sur Amundi (Long), sur Kion (Long) et sur Ferragamo (Short).
- Parmi les valeurs du portefeuille malmenées au mois d'août, nous avons renforcé nos positions en Ahold (Long), en Prosieben (Long) et en Biomérieux (Short).

Depuis quelques mois, les secteurs de la distribution et des médias sont particulièrement chahutés en bourse par la menace Internet. Pourtant ces sujets ne sont certainement pas univoques. 1/ Les difficultés des agences publicitaires nous semblent réelles et probablement assez durables. 2/ La menace sur les chaînes TV est présente mais pour l'instant on ne mesure pas de perte de part de marché publicitaire de la télévision, Internet ayant fait son marché en asséchant la presse et la radio. 3/ L'anticipation de guerres de prix dévastatrices ou de pertes de parts de marché des supermarchés (américains ou européens) au profit d'opérateurs Internet nous paraît encore moins évidente. Rappelons qu'aucun acteur du e-commerce ne matérialise de profits dans les ventes alimentaires et les grands groupes de supermarchés ont souvent développé eux-mêmes un outil de e-commerce (notamment Ahold aux US) sans avoir non plus trouvé l'équation de la rentabilité.

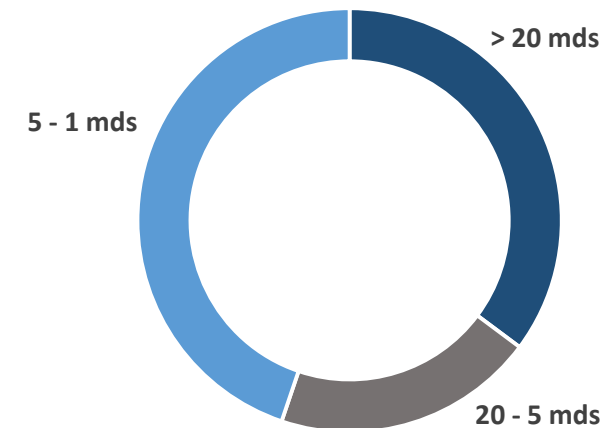
Au global depuis le début de l'année, le fonds Amplegest Long Short progresse de 2,0% soit 40bp au dessus de son Benchmark.

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	4,2%	France	-2,2%	Positions longues :	56
	Saint Gobain	3,4%	Belgique	-1,6%	Positions vendeuses :	39
	Drillisch	2,6%	Suisse	-1,5%	Exposition brute :	94%
	Axa	2,6%	Espagne	-1,3%	Exposition nette :	37%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

