



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 :** 82,8 M€  
**Performance Sep18:** 0,5%  
**V.L part AC :** 104,1



**Stéphane CUAU**  
 s.cuau@amplegest.com  
 01 73 73 98 61



**Boris LACORDAIRE**  
 b.lacordaire@amplegest.com  
 01 80 50 57 03



**Abdoulah SARDI -Analyste**  
 a.sardi@amplegest.com  
 01 80 50 57 05

### Performances (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
<b>Septembre</b>	0,5%	0,1%	0,4%	0,3%
<b>YTD</b>	-5,2%	0,1%	-5,3%	0,9%
<b>Création (18/11/2014)</b>	4,1%	7,0%	-2,9%	25,8%

\* 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%	<b>+0,4%</b>
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%	<b>+5,4%</b>
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%	<b>-0,4%</b>
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%	<b>+4,1%</b>
<b>2018</b>	<b>+0,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>+0,9%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,5%</b>				<b>-5,2%</b>

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

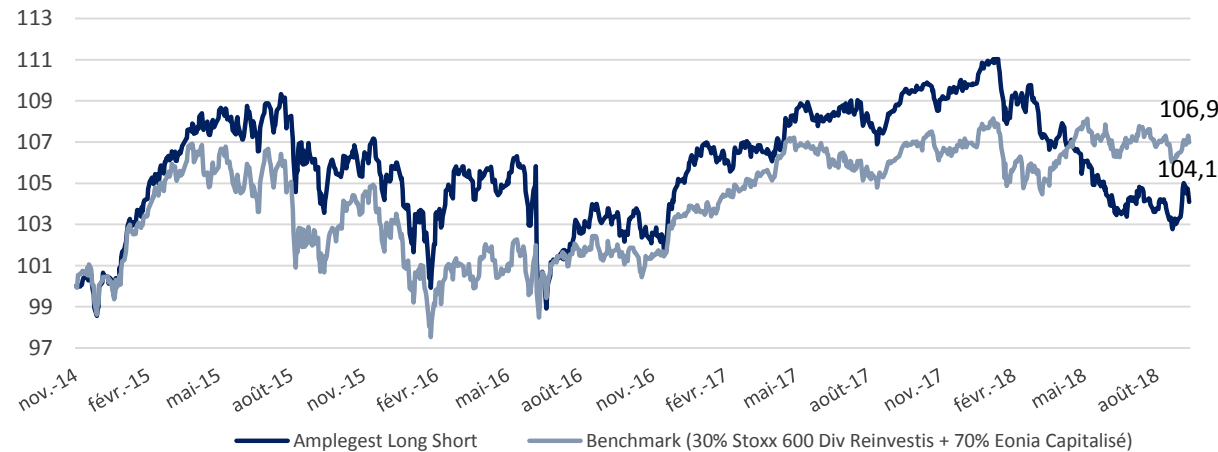
### Caractéristiques

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

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

Code Bloomberg  
 AMPLELS 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	Septembre 2018	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité de l'OPCVM	3,5%	RPC Group	+ 27bp	Bolloré	- 26bp
Volatilité du Stoxx600*	8,3%	Axa/CNP	+ 27bp	Hellofresh	- 12bp
		SCOR	+ 16bp	ASML	- 10bp
		Air Liquide	+ 15bp	Marine Harvest	- 10bp

\* Volatilité moyenne 30 jours glissants

A risque plus faible      A risque plus élevé  
 Rendement potentiellement plus faible      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 de septembre 2018, le fonds Amplegest Long/Short a progressé de 0,5% dans un marché en hausse de 0,3%. Au total, le fonds a gagné 40bp contre son Benchmark.

La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 3,5%, soit 43% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 100%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 29%.

La poche Short a bien contribué avec une performance positive en absolue (baisse de 1,6% dans un marché haussier). Altran, Biomérieux, Seb figurent parmi les positions vendeuses en baisse ce mois-ci.

La poche Pair Trade est également satisfaisante avec une contribution positive de 1,4%. Les pair trades banques et assurances ont été rémunérateurs.

En revanche, la poche longue n'a pas contribué ce mois-ci puisqu'elle a très légèrement baissé (-0,1%) dans un marché en hausse de 0,3%. RPC, Scor, Air Liquide et Avast ont été les principaux contributeurs positifs.

Nous avons procédé à plusieurs mouvements au cours de ce mois : prise de profit sur Brenntag, UCS, ASML et Moncler ; entrée de Kering, Cap Gemini et Infineon pour la poche longue.

Revenons sur notre mouvement de sortie de Moncler et d'investissement dans Kering. Nous avons été actionnaires de Moncler de façon continue depuis début 2016. Si le potentiel de développement de la marque reste indéniable, la valorisation du titre a progressé de 50% (22x EV/EBIT18 contre 14x en 2016), il se traite désormais à un niveau intermédiaire entre LVMH (18x) et Hermès (27x)... Par ailleurs nous ne voyons pas de caractère spéculatif à la valeur. Quel repreneur serait susceptible d'améliorer significativement la performance d'une marque si bien gérée ? A contrario, avec un EV/EBIT18 de 15x et surtout 13x pour l'année suivante, il nous semble que Kering, désormais « pur player » du Luxe, affiche des ratios de valorisation faibles en regard de ses perspectives de croissance. Certes la réussite repose encore à 80% sur Gucci (finalement pas pire que Moncler à 100% mono marque). Bien sûr les ventes de Gucci ne seront certainement plus en hausse de 40% comme au cours des 18 derniers mois. Mais 10% ou 15% de progression annuelle reste largement tenable, soit une croissance encore élevée, plutôt bon marché.

Autre entrée dans le fonds au mois de septembre, nous avons profité de la récente sous performance de Cap Gemini post publication du H1 18 pour initier une position longue. En effet, malgré des chiffres H1 18 en ligne avec les attentes et l'une des meilleures croissances organiques du secteur (+8% au H1 18), le titre a nettement sous-performé le marché, plusieurs analystes pointant des bases de comparaisons difficiles à venir au H2 18 ainsi qu'une profitabilité aux US sous pression. Nous pensons au contraire que la bonne dynamique de croissance observée au H1 se poursuivra au H2 et que la marge aux US profitera du double effet de renforcement du dollar et de baisse de la roupie indienne (70% des coûts aux US).

Au final, le troisième trimestre se clôt sur une performance du fonds légèrement supérieure à son benchmark (+0,4% contre +0,3%).

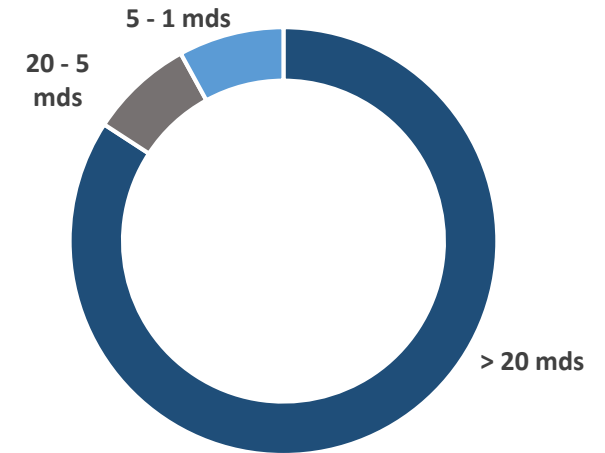
### Performances Trimestrielles

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

### Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Saint Gobain	4,4%		Finlande	-2,5%	Positions longues :	51
Air Liquide	3,4%		France	-1,7%	Positions vendeuses :	33
Bollore	2,8%		Espagne	-1,4%	Exposition brute :	102%
Atos	2,7%		Norvège	-1,3%	Exposition nette :	28%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

